



## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה

הראל פנסיה כללית

---

# דוח הדירקטוריון

---

## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

דוח הדירקטוריון ל-30.6.2014

דוח הדירקטוריון בפרק זה של הדוח התקופתי כולל גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על אינפורמציה שקיימת בחברה במועד הדו"ח וכולל הערכות של החברה או כוונות שלה, נכון למועד הדו"ח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה. במקרים מסוימים, ניתן לזהות קטעים המכילים מידע צופה פני עתיד על-ידי הופעת מילים כגון: "החברה/הקבוצה מעריכה", "החברה/הקבוצה סבורה", "צפויה" וכדו', אך ייתכן, כי הופעת מידע צופה פני עתיד יופיע גם בניסוחים אחרים.

## דוח דירקטוריון ליום 30.6.2014

דוח הדירקטוריון לששת החודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני 2014 (להלן: "תקופת הדוח"), מבטא את השינויים העיקריים במצב עסקי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") בתקופה זו, והוא נערך בהתחשב בכך שבידי הקורא גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנת 2013 (להלן: "הדוח התקופתי").

### 1. תיאור הקרנות והחברה המנהלת

#### החברה המנהלת

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה מנהלת כהגדרתה בחוק קופות הגמל והיא מנהלת קרן פנסיה חדשה מקיפה - הראל גילעד פנסיה (להלן: "הקרן"), קרן פנסיה כללית - הראל פנסיה כללית (להלן: "הקרן הכללית") וקופת גמל לא משלמת לקצבה - קופת הגמל למשרתי הקבע". הקרן קיבלה החל משנת 1996 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות הגמל או לחוק קופות גמל. הקרן הכללית קיבלה החל משנת 2002 ומאז מדי שנה אישור קופת גמל לקצבה בהתאם לתקנות קופות גמל או לחוק קופות גמל. החל מיום 12 באפריל 2012 מנהלת החברה את קופת גמל למשרתי הקבע - נכון למועד עריכת הדוח היקף הפעילות בקופת הגמל למשרתי הקבע איננו מהותי.

החברה הינה חברה פרטית כהגדרתה בחוק החברות. נכון למועד עריכת הדוח, כל הון המניות המונפק והנפרע שלה מוחזק בידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הראל ביטוח") המוחזקת במלואה בידי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "הראל השקעות"), חברה ציבורית, אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

להראל גילעד פנסיה - ששמה הקודם היה עדי - מוזגו ביום 1.1.06 נתיבות פנסיה ועתידיית אישית, שתי קרנות פנסיה חדשות מקיפות, שנוהלו עד אז בידי חברות מנהלות של קרנות פנסיה המוחזקות בידי הראל השקעות. נתיבות פנסיה נוהלה עד אז בידי החברה, עדי נוהלה עד אז בידי עדי ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "עדי ניהול") ועתידיית אישית נוהלה בידי ידידים הולדינג וניהול (1984) בע"מ (להלן: "ידידים הולדינג"). בהראל פנסיה כללית - ששמה הקודם היה נתיבות תשואות למנהלים - מוזגה ביום 1.1.06 עתידיית מנהלים, קרן פנסיה חדשה כללית, שנוהלה עד אז בידי ידידים הולדינג, חברה מנהלת של קרנות פנסיה המוחזקות כאמור בידי הראל השקעות. החל מיום 1.1.2006 החברה מנהלת את שתי קרנות הפנסיה החדשות הממוזגות.

ביום 1 בינואר 2010 התמזגה גילעד קרן פנסיה מקיפה בע"מ לתוך החברה, במסגרת זו מוזגו קרנות הפנסיה שבניהול גילעד קרן פנסיה מקיפה לקרנות הפנסיה שבניהול החברה – קרן הפנסיה "הראל גילעד" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל גילעד פנסיה" (לשעבר "הראל פנסיה") וקרן הפנסיה "גילעד משלימה" מוזגה לתוך קרן הפנסיה "הראל פנסיה כללית".

החברה מקבלת חלק ניכר משירותי הניהול והתפעול שלה באמצעות חברות אחרות מקבוצת הראל השקעות. במסגרת זו מקבלת החברה את שירותי ניהול ההשקעות מחטיבת ההשקעות בהראל ביטוח.

תפעול החברה מתבצע במסגרת אגף הפנסיה של קבוצת הראל והוא מושתת על מערכות מיכון המשותפות לכל קרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (ראה גם סעיף 4.33 לפרק 2 בדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי) כמו כן, מערך העובדים של אגף הפנסיה בקבוצת הראל משותף לכל החברות המנהלות קרנות פנסיה בקבוצה (לעניין זה ראה סעיף 4.4 לפרק 2 בדוח תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי).

**להלן נתונים אודות מספר המבוטחים בקרנות המנוהלות על ידי החברה**

הראל פנסיה כללית			הראל גילעד פנסיה			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2013	2013	2014	2013	2013	2014	
15,081	13,494	19,128	618,578	581,863	656,071	מספר מבוטחים
2,745	3,472	5,174	346,602	328,694	356,902	פעילים
12,336	10,022	13,954	271,976	253,169	299,169	מוקפאים

**תחומי פעילות עיקריים - קרנות הפנסיה**

תחום הפעילות של החברה הוא ניהול קרנות פנסיה וקופות גמל. במסגרת תחום הפעילות עוסקת החברה בניהול קרנות פנסיה חדשות, הן קרן פנסיה חדשה מקיפה והן קרן פנסיה חדשה כללית וכן בניהול קופת גמל לא משלמת לקצבה.

ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור על ידי הממונה להפעלת קופת הגמל לא משלמת לקצבה, שהינה קופה ייעודית למשרתי הקבע בצה"ל אשר תנוהל על ידי החברה ותהווה חלק מההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל. נכון לתקופת הדוח היקף הפעילות בקופת הגמל למשרתי הקבע איננו מהותי.

**להלן הרכב הכנסות (הפסדים) והוצאות בקרנות המנוהלות על ידי החברה**

דוח הכנסות והוצאות של הראל גילעד פנסיה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח					
2,074	98	2,549	(5,833)	3,632	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים
209,037	51,010	73,858	49,983	184,743	מנכסי חוב סחירים
584,313	158,882	160,376	250,123	302,706	מנכסי חוב שאינם סחירים
487,482	(18,980)	(61,328)	117,610	130,670	ממניות
912,424	39,426	256,204	308,865	364,175	מהשקעות אחרות
10,483	1,156	(1,430)	2,376	(392)	מנדליין להשקעה
2,203,739	231,494	427,680	728,957	981,902	סך כל ההכנסות מהשקעות
3,628	821	2,399	1,424	3,590	הכנסות אחרות
2,209,441	232,413	432,628	724,548	989,124	<b>סך כל ההכנסות</b>

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**דוח דירקטוריון ליום 30.6.14**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
<b>אלפי ש"ח</b>				

הוצאות דמי ניהול	182,369	46,186	51,198	88,132	100,152
עמלות ניהול השקעות	22,783	5,346	6,397	9,663	11,616
הוצאות ביטוח משנה	-	-	236	-	471
מסים	4,867	1,121	1,813	1,849	2,720
<b>סך כל ההוצאות</b>	<b>210,019</b>	<b>52,653</b>	<b>59,644</b>	<b>99,644</b>	<b>114,959</b>
<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>	<b>1,999,422</b>	<b>179,760</b>	<b>372,984</b>	<b>624,904</b>	<b>874,165</b>

בתקופת הדוח צברה הקרן המקיפה הכנסות המסתכמות לכ- 989.1 מיליוני ₪. בתקופה מקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 724.5 מיליוני ש"ח. בחלק הלא סחיר, הכולל את אגרות החוב המיועדות של הקרן (המהוות כ- 30% מנכסי הקרן ואשר מוצגות בערך המתואם) נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 302.7 מיליוני ש"ח (לעומת כ- 250.1 מיליון ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 115 מיליוני ש"ח לעומת כ- 99.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**דוח הכנסות והוצאות של הראל פנסיה כללית:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
72	22	64	(42)	79
7,699	1,974	2,935	1,913	6,696
2,955	764	664	1,256	2,239
6,081	(283)	(816)	1,468	1,685
11,502	479	3,418	3,757	4,663
113	10	(23)	21	(15)
28,350	2,944	6,178	8,415	15,268
560	74	267	120	88
28,982	3,040	6,509	8,493	15,435
3,390	846	961	1,630	1,920
301	72	92	127	161
17	-	290	-	443
58	14	23	22	34
3,766	932	1,366	1,779	2,558
25,216	2,108	5,143	6,714	12,877

הכנסות (הפסדים) ממזומנים ושווי מזומנים	72	22	64	(42)	79
<b>מהשקעות:</b>					
נכסי חוב סחירים	7,699	1,974	2,935	1,913	6,696
נכסי חוב שאינם סחירים	2,955	764	664	1,256	2,239
מניות	6,081	(283)	(816)	1,468	1,685
השקעות אחרות	11,502	479	3,418	3,757	4,663
נדל"ן להשקעה	113	10	(23)	21	(15)
<b>סך כל ההכנסות מהשקעות אחרות</b>	<b>28,350</b>	<b>2,944</b>	<b>6,178</b>	<b>8,415</b>	<b>15,268</b>
<b>סך כל ההכנסות</b>	<b>28,982</b>	<b>3,040</b>	<b>6,509</b>	<b>8,493</b>	<b>15,435</b>
<b>הוצאות</b>					
דמי ניהול	3,390	846	961	1,630	1,920
עמלות ניהול השקעות	301	72	92	127	161
הוצאות ביטוח משנה	17	-	290	-	443
מסים ואחרות	58	14	23	22	34
<b>סך כל ההוצאות</b>	<b>3,766</b>	<b>932</b>	<b>1,366</b>	<b>1,779</b>	<b>2,558</b>
<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>	<b>25,216</b>	<b>2,108</b>	<b>5,143</b>	<b>6,714</b>	<b>12,877</b>

בתקופת הדוח צברה הקרן הכללית הכנסות המסתכמות לכ-15.4 מיליוני ₪. בתקופה המקבילה אשתקד ההכנסות הסתכמו לכ- 8.5 מיליוני ש"ח. בסעיף השקעות אחרות הכולל בעיקר קרנות השקעה, קרנות נאמנות ונגזרים, נרשמו בתקופת הדוח הכנסות של כ- 4.7 מיליוני ש"ח (לעומת כ- 3.7 מיליוני ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד). הוצאות הקרן בתקופת הדוח הסתכמו לכ- 2.6 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1.8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

#### **ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן המקיפה**

החברה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרנות הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבוטחי הקרן כיסוי ביטוח משנה לאירועים מעין אלו. עלות הכיסוי משולמת מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1 מיליון ₪ לשנת 2014.

#### **ביטוח משנה לקרן הכללית**

לאור הוספת מסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מוות ונכות בקרן הכללית, ובהתאם להוראות הממונה בנושא, לפיהן הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה מותנית בקיומו של הסכם ביטוח משנה, וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים, ערכה החברה הסכם לביטוח משנה עם הראל ביטוח. דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות. על אף שנכון למועד עריכת דוח זה, הצטרפו למסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי למעלה מ- 1,500 עמיתים, החליטה החברה להמשיך ולקיים הסכם זה.

#### **אירועים מיוחדים בתקופת הדוח ולאחריה**

##### **חידוש הסכם לקבלת שירותים בין החברה לבין הראל ביטוח**

ביום 5 בפברואר 2013 הוארך ההסכם בין החברה לבין הראל ביטוח לקבלת שירותים שונים ובהם: שירותי מחשוב ואינטרנט, ניהול סיכונים ואקטואריה, ניהול השקעות, שירותים בתחום משאבי אנוש, ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ועוד. בהתאם להסכם תשלם בתמורה החברה להראל ביטוח סך השווה ל- 0.1% מנכסי קרנות הפנסיה שבניהולה. ההסכם הוארך לתקופה נוספת לשנת 2014. הארכת ההסכם אושרה על ידי ועדת הביקורת ביום 12 בדצמבר 2013 ועל ידי הדירקטוריון ביום 19 לינואר 2014.

##### **הסכם נטילת הלוואה בין החברה להראל ביטוח**

ביום 18 ביוני 2014 נחתם הסכם בין החברה לבין הראל ביטוח במסגרתו נטלה החברה הלוואה מהראל ביטוח בסך של 10 מיליוני ₪ לצורך עמידה בדרישות ההון ובדרישות הנזילות החלות על החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה), התשע"ב-2012. בהתאם לתנאי ההסכם, בגין סכום הלוואה תשלם החברה להראל ביטוח ריבית שנתית בשיעור המינימאלי שתיקבע מעת לעת מכוח סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. הריבית תיפרע מידי רבעון, עד למועד פירעון קרן הלוואה. הלוואה תינתן לתקופה בת 12 חודשים, ותתחדש באופן אוטומטי לתקופות בנות 12 חודשים נוספים. ההסכם אושר על ידי הדירקטוריון ביום 19 באוגוסט.

**2. תיאור הסביבה העסקית****קרנות הפנסיה**

שוק קרנות הפנסיה מאופיין בריכוזיות גבוהה ובשינויי רגולציה תכופים (ראה להלן וכן בסעיפים 3.3 ו-4.2 לפרק השני "תיאור עסקי החברה" בדוח התקופתי).

**הריכוזיות בענף**

חברות הניהול בשליטת חמשת קבוצות הביטוח הגדולות מחזיקות בשיעור של 97.3% מסך נכסי הקרנות החדשות. נכון למועד הדוח מחזיקה קבוצת הראל שיעור של 15.8% מנכסי קרנות הפנסיה החדשות. שיעור דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות של קבוצת הראל הינו 19.2% מכלל דמי הגמולים שהתקבלו בקרנות הפנסיה החדשות בתקופת הדוח.

**השפעות חוקים, תקנות והוראות חדשות בתקופת הדוח על פעילות החברה והקרנות שבניהולה**

להלן יתוארו שינויים מהותיים בחקיקה והסדרה בקשר עם תחומי הפעילות של הקבוצה במסגרתה פועלת החברה, מאז הדוח התקופתי:

**2.1 הוראות דין**

2.1.1 ביום 1 בינואר 2014 פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון), התשע"ד-2013, במסגרתו הוארך תוקף הגדרת "עמלת ניהול חיצוני" הקבועה בסעיף 3 לתקנות, עד ליום 31 במרס 2014. תחילתן של התקנות ביום 1 בינואר 2014.

ביום 1 באפריל 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) (תיקון מס' 2), התשע"ד-2014, במסגרתן הוגבל שיעור ההוצאות אותו ניתן לגבות מנכסי החוסכים בנוסף על דמי הניהול, וכן נקבע כי סך כל ההוצאות הישירות המפורטות בתקנות, לרבות "עמלת ניהול חיצוני", עד ליום 31 בדצמבר 2017, לא יעלה על 0.25% מסך הנכסים המנוהלים על-ידי הגוף המוסדי. תחילתן של התקנות ביום 1 באפריל 2014 (נקבעו הוראות מעבר ביחס להוצאות ישירות שמקורן בעסקאות שבוצעו לפני יום התחילה).

ביום 8 באפריל 2014 פורסמה טיוטת חוזר שעניינה חוזר הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות שמספרו 2012-9-4 - תיקון. במסגרת תיקון 2 לתקנות המתואר לעיל, הותרה הוצאה בעד השקעה של קופת גמל בתעודות סל בישראל לפי מדדים שעליהם יורה המפקח ובתנאים שיוורה, ובלבד שמנפיק התעודה אינו צד קשור לחברה המנהלת של קופת הגמל. בטיטות נקבע באילו מדדים ותנאים תותר ההוצאה כאמור, ובין היתר, כי בהתקיים התנאים הקבועים בתקנות, יהיה גוף מוסדי רשאי לגבות את עמלת הניהול שגובה מנפיק תעודת סל, העוקבת אחר אחד המדדים הקבועים בטיטה, בשיעור שלא יעלה על 0.1% מהשווי ההוגן של התעודה.

2.1.2 ביום 12 ביוני 2014 נכנסו לתוקף תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית) (תיקון), התשע"ד-2014. בתקנות נקבע כי: (א) משקיע מוסדי ישתתף ויצביע בכל אסיפה כללית של תאגיד שהוא בעל זכות הצבעה בו; (ב) משקיע מוסדי המחזיק ניירות ערך של תאגיד פיננסי או של תאגיד השולט בתאגיד פיננסי או של תאגיד בנקאי, ישתתף ויצביע באסיפה הכללית של התאגיד כאמור, באופן שיאושר בידי רוב הנציגים החיצוניים בוועדת ההשקעות של המשקיע המוסדי, אם נושא ההחלטה המובאת לאישור האסיפה הכללית הוא אישור מדיניות תגמול לנושאי משרה או אישור עסקאות הטעונות את אישור האסיפה הכללית בסעיפים המנויים בתקנות.

במקביל, ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר שעניינו הגברת מעורבות הגופים המוסדיים בשוק ההון בישראל, אשר מעדכן הוראות ביחס לאופן ההתקשרות בין גופים מוסדיים לבין גורם מקצועי אשר

עוסק במתן המלצות ביחס לנושאים העולים להצבעה באספות כלליות ולמידת ההסתמכות על המלצותיו. תחילתן של הוראות החוזר ביום 12 ביוני 2014, למעט הוראה אשר תכנס לתוקף ביום 1 באוגוסט 2014.

בעקבות התיקונים שנערכו בחוזר כאמור, ביום 10 ביוני 2014 פורסם חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (השתתפות גופים מוסדיים באספות כלליות), לפיו בפרק ניהול נכסי השקעה נוסף סעיף בו נקבע כי בהתקיים התנאים המפורטים בו, חזקה כי המשקיע המוסדי וועדת ההשקעות שלו קיימו את חובתם לפי תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009, לבחון את כשירותו של הגורם המקצועי ולהשתכנע כי הוא פועל לגיבוש המלצותיו תוך השקעת המשאבים הנדרשים. תחילתן של הוראות החוזר ביום 1 באוגוסט 2014.

2.1.3 ביום 6 באוגוסט 2014 פורסם חוק לחלוקת חיסכון פנסיוני בין בני זוג שנפרדו, התשע"ד-2014, החוק מסדיר את נושא חלוקת הזכויות הפנסיוניות בין בני זוג שהתגרשו/נפרדו, באמצעות גופים מוסדיים. נקבע כי החוק יחול על כל בני זוג אשר לאחד הצדדים קיימות זכויות פנסיה בגין צריך לבצע חלוקת רכוש על פי פסק דין לחלוקת חיסכון פנסיוני, מכוח חוק הגמלאות או במסגרת קרנות הפנסיה הוותיקות או בפוליסות ביטוח, קופות גמל וקרנות פנסיה חדשות. כמו כן, נקבעו בין היתר, הוראות לעניין זכאותו של בן זוג לזכויות פנסיוניות במקרה בו נפטרה/ה בן/ת הזוג הזכאי לפני בן הזוג ממנו התגרש. כן נקבע כי בגין זכויות שניתן לעשות כן, החלק של הגרושה/ה יחולק בהתאם להסכם כבר במועד חלוקת הרכוש באופן שבו הגוף המוסדי יפתח חשבון על שם בן/ת הזוג השני/ה ויעביר אליו את הזכויות להן הוא זכאי, כך שהתשלום יבוצע ישירות על ידי הגורם המשלם. זכויות אלה יהיו כשל עמית מוקפא ויהיו מוגנות מעיקול ומשעבוד. מועד מימוש הזכויות יהיה לפי מועד המימוש של בן הזוג בגינו בוצעה חלוקת הרכוש ויחלו על זכויות אלה כללי המיסוי שהיו חלים על בן הזוג בגינו נצברו הזכויות כאילו היה מקבל את מלואן.

2.1.4 ביום 11 באוגוסט פורסם תיקון לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(העברת כספים בין קופות גמל)(תיקון), התשע"ד-2014. במסגרת תיקון התקנות, בין היתר תוקנו מספר הגדרות, ביניהן הגדרת "מועד קבלת הבקשה" אשר יכלול קבלת בקשה מלאה וחתומה וכן קבלת טופסי הצטרפות מלאים. כמו כן, נקבע כי העברת כספים מקופת גמל לתגמולים לקופת גמל לקצבה תעשה רק במידה והקופה המקבלת הינה קופת גמל משלמת לקצבה. בנוסף, נקבע כי ההגבלות החלות על העברת כספים ממרכיב פיצויים תחולנה רק לגבי עמית שגילו מתחת לגיל 60. עוד נקבע כי פיצוי בגין איחור בהעברה יבוצע בתוך 15 ימים במקום 10 הקבועים כיום וכן נקבעו הוראות לגבי פיצוי של גוף מנהל של קופה מקבלת ככל שלא פעל בהתאם להוראות הממונה או במקרים בהם הגוף המנהל של הקופה המקבלת הוא שאחראי לעיכוב.

2.1.5 ביום 11 באוגוסט 2014 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(תשלומים לקופת גמל), התשע"ד-2014. התקנות מסדירות את האופן שבו על מעסיק להעביר הפקדות לקופת גמל, המועדים שעליו לעשות כן והפרטים שעליו למסור לגוף המוסדי במועד ההפקדה. התקנות למעשה מאגדות הוראות המפורטות בתקנות מס הכנסה ובחוק הגנת השכר (ותקנות שהותקנו מכוחו) ומוסיפות עליהן וקובעות בין היתר, את הפרטים שעל מעסיק להעביר לקופת הגמל במועד ההפקדה, את הפרטים שעל מעסיק לדווח בעת הפסקת הפקדות לרבות במקרה של ניתוק יחסי עובד-מעביד והודעה בדבר מעמדם של כספי הפיצויים של העובד במועד זה. כן קובעות התקנות הוראות לעניין חובת קופת הגמל להודיע לעובד בדבר הפסקת הפקדות, הסיבה לה וההשלכות לכך. בנוסף, נקבעו הוראות לעניין העברת היזון חוזר מהחברה המנהלת על קבלה וקליטת הדיווח מאת המעסיק והמועדים בהם על החברה המנהלת להעביר היזונים אלה. בנוסף, נקבע כי מעסיק שלא יפקיד תשלומים בעד עובד במועדים הקבועים לכך בתקנות ישלם לקופת הגמל ריבית פיגורים וכי על החברה המנהלת לפעול לשם גביית התשלומים. כל הדיווחים של המעסיק וההיזונים החוזרים של החברה המנהלת יבוצעו באמצעות קובץ נתונים ממוכן ובמבנה אחיד כפי שיוורה הממונה. תחילתן של תקנות אלה הינו ביום 1 בינואר 2015 למעט הוראות לעניין ההיזון החוזר והדיווח הממוכן שיחולו ביום 1 בינואר 2016.

## הצעות חוק, תזכירי חוק וטייטת תקנות

- 2.1.6 ביום 10 במרס 2014 פורסמה ברשומות הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים)(תיקון מס' 6), התשע"ד-2014, במסגרתה מוצע לקבוע, בין היתר, את ההוראות הבאות: (א) מעסיק לא יוכל להתנות ביצוע עסקה במוצר פנסיוני בכך שתבוצע באמצעות בעל רישיון מסוים, ובכלל זה בעל רישיון המספק למעביד שירותי תפעול. כמו כן, המעביד לא יוכל להתנות מתן שירות אחר אשר עליו לספק לעובד, ובכלל זה שירותי התפעול עצמם או מתן הטבה מטעמו, לרבות הנחה שהשיג בדמי הניהול בעבור עובדיו, בביצוע העסקה כאמור; (ב) בעל רישיון לא יתנה קניית מוצר פנסיוני אחד בקניית מוצר פנסיוני אחר, ממנו או מאדם אחר, אלא אם קיים קשר עסקי סביר בין הביטוח המבוקש לבין קיום התנאי, וזאת למעט אם קיבל אישור לכך מהממונה; (ג) החלת מגבלות בעניין אבטחת מידע, החלות כיום לגבי מידע המועבר באמצעות מערכת סליקה פנסיונית, גם על כספים, אשר יועברו בעתיד באמצעות המסלקה ועל נתונים אודות הכספים כאמור.
- 2.1.7 ביום 9 ביוני 2014 פורסם תזכיר חוק שעניינו תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד-2014, במסגרתו מוצע לקבוע, בין היתר, מנגנון תאגידי לאישור עסקה למתן תגמול העולה על 3.5 מיליוני ש"ח בשנה לנושא משרה בכירה או לעובד בגוף פיננסי. כמו כן, מוצע לקבוע כי בבירור הכנסתו החייבת של אדם לא יותרו ניכויים בשל שכר של נושא משרה ועובדי הגוף הפיננסי שהם מעבר לתקרה של 3.5 מיליון ש"ח בשנה, כאשר מתקרה זו יופחתו הוצאות שאינן מותרות לניכוי לצרכי מס.

**חוזרים** 2.2

- 2.2.1 ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות – תיקון, במסגרתו בוטלה שורה של הוראות בחוזרים שונים כגון הדרישה לעדכון חודשי של היתרה הצבורה למבוטחים לפי התשואה הדמוגרפית. החוזר קובע בין היתר כי עדכון היתרות הצבורות של מבוטחים ושל פנסיות של פנסיונרים כתוצאה מעודף או גירעון אקטוארי הנובע מגורמים דמוגרפיים יבוצע מדי רבעון (במקום מדי שנה שהיה נהוג עד כה), עדכון העתודות בגין עודף או גירעון אקטוארי הנובע מתשואות ושיעורי ריבית להיוון יתבצע אף הוא מדי רבעון ועדכון הפנסיות בגין העודף או הגירעון האמור יתבצע אחת לשנה. נקבעו הוראות לגבי דוח תנועה בעודף אקטוארי או בגירעון אקטוארי, אשר יוצג כחלק מהדוח האקטוארי השנתי, בהתאם לנספח לחוזר ובכפוף לאמור בו.
- כמו כן, תוקן חוזר שעניינו "כללי פרסום תשואה לגופים מוסדיים", כך שבוטלה החובה לפרסם תשואות מסלול השקעה בקרן פנסיה כשהוא כולל הן את תשואת ההשקעות והן את התשואה הדמוגרפית ונקבע שגוף מוסדי המפרסם תשואה של מסלול השקעה של קרן פנסיה מקיפה (חדשה או כללית), רשאי לפרסם לצד התשואה הנומינאלית ברוטו שהושגה על השקעות את שיעור העודף או הגירעון האקטוארי.
- וכן, תוקן חוזר שעניינו "דיווח רבעוני לעמיתים ומבוטחים", כך שעדכון יתרה בגין הפעלת מנגנון איזון אקטוארי ידווח בגין הרבעונים שקדמו לרבעון המדווח, ככל שקיימים. הוראה זו תקפה החל מיום פרסום החוזר.
- 2.2.2 בהתאם, ביום 5 בפברואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 2014-3-2 שעניינו "דוח חודשי של קרנות פנסיה – עדכון", במסגרתו הותאם הדוח החודשי של קרן פנסיה לשינוי דלעיל.
- 2.2.3 במהלך שנת 2013 וכן במהלך תקופת הדוח פרסם המפקח חלקים שונים בחוזר המאוחד שיחליף את כלל חוזרי המפקח ויאגד את הוראותיהם במסגרת אחת, וביניהם:
- מבוא לחוזר המאוחד - מגדיר את תחולתן ותחילתן של הוראות החוזר המאוחד ביחס לחוזרי המקור ששובצו וישובצו בפרקיו השונים של החוזר המאוחד ואת מעמדן של הוראותיו.
- פרק ההוראות לחוזה ביטוח כללי - מכיל הגדרות לחוזה ביטוח כללי והוראות בעניין חובות חברת ביטוח בתחום הפעילות.



פרק ההוראות לקרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת של קרן פנסיה בתחום הפעילות.

פרק ההוראות לקופת גמל שאינה קופת ביטוח ואינה קרן פנסיה - מכיל הוראות לעניין חובות חברה מנהלת בתחום הפעילות.

פרק ניהול נכסי השקעה והעמדת אשראי אגב השקעות - מכיל הוראות לעניין תשתית ארגונית ותפעולית, תנאים וכללים לניהול נכסי השקעה בידי גוף מוסדי ותנאים ספציפיים לניהול נכסי השקעה של משקיע מוסדי, לניהול נכסים המוחזקים כנגד התחייבויות שאינן תלויות תשואה של חברות ביטוח ולניהול נכסים המוחזקים כנגד הון עצמי של חברה מנהלת.

פרק ביקורת פנימית - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מבקר פנים.

פרק ניהול סיכונים - מכיל הוראות לעניין מינוי, כהונה וסיום כהונה של מנהל סיכונים.

פרק רואה חשבון מבקר - מכיל הוראות לעניין מינוי וכהונה של רואה חשבון מבקר.

כניסתן לתוקף של מרבית ההוראות ביום 1 באפריל 2014, ושל חלקן ביום 1 במאי 2014.

כמו כן, המפקח פרסם טיוטות של פרקים שונים בחוזר המאוחד, וביניהן שער הוראות למוצרים, פרק ממשל תאגידי וניהול סיכונים, פרק הדיווחים לממונה על שוק ההון, פרק המדידה, פרק מידע נדרש באתר אינטרנט של גוף מוסדי ופרק הוראות לתוכניות ופוליסות ביטוח בריאות.

2.2.4 ביום 10 באפריל 2014 פרסם חוזר שעניינו מדיניות תגמול בגופים מוסדיים (אשר מבטל את החוזר הקיים בנושא), שקובע הוראות לעניין גיבוש מדיניות תגמול של נושאי משרה, בעלי תפקיד מרכזיים ועובדים אחרים בגופים מוסדיים. בחוזר נקבע כי הדירקטוריון ידון ויאשר את מדיניות התגמול, לאחר שדן בהמלצות ועדת התגמול (שתמונה על-ידו לצורך כך, בהתאם להרכב הועדה כפי שנקבע בחוזר). כמו כן, הדירקטוריון יבחן, אחת לשנה, את מדיניות התגמול ויקבע את אופן הפיקוח על יישומה. מדיניות תגמול לתקופה העולה על שלוש שנים תאושר על-ידי הדירקטוריון לפחות אחת ל-3 שנים. כמו כן, בחוזר נקבעו ההוראות הבאות: (א) התקשרות גוף מוסדי עם נושא משרה בנוגע לתנאי כהונתו והעסקתו תהא טעונה אישור ועדת תגמול ואישור הדירקטוריון, ולגבי דירקטור תהא טעונה גם אישור האסיפה הכללית; (ב) הוראות לעניין מדיניות התגמול, כגון: המדיניות תיקבע על בסיס רב שנתי, על מי תחול, השיקולים שבהתאם להם יש לקבוע את המדיניות, הבאת עקרונות התגמול לידיעת עובד בהתאם לרלוונטיות אליו; (ג) הוראות לעניין קביעת הרכיב המשתנה בתנאי התגמול: קריטריונים לקביעתו, תמהיל הרכיב המשתנה, הגבלות לגביו, הפחתתו או ביטולו ועוד; (ד) הוראות לעניין תגמול בעלי תפקידים העוסקים בבקרה, בשיווק, מכירה ותיווך; (ה) הוראות לקיום בקרה, ביקורת, תיעוד המדיניות ופרסומה.

הוראות החוזר חלות, החל מיום 1 ביולי 2014, על כל הגופים המוסדיים. במסגרת החוזר נקבעו הוראות מעבר לגבי הסכמים קיימים. ביום 1 ביולי 2014 אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים בקבוצת הראל עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים בהתאם להוראות החוזר - ראה פרק "מדיניות תגמול" להלן.

2.2.5 ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (שטר נאמנות). בחוזר נוספו תנאים אשר בהתקיימם גוף מוסדי יהא רשאי לרכוש איגרת חוב לא ממשלתית רגילה, שהונפקה בישראל החל מיום 1 בנובמבר 2013, בשוק הראשוני או בשוק המשני (התנאים לא יחולו על הרחבות סדרה של איגרות חוב שהונפקו עד ליום 31 באוקטובר 2013) והוראה לפיה הגוף המוסדי נדרש לוודא כי שטר הנאמנות משקף את מדיניות ההשקעה שנקבעה על ידו. הוראות החוזר נכנסו לתוקף ביום פרסומו.

2.2.6 ביום 10 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו תיקון הוראות החוזר המאוחד - ניהול נכסי השקעה (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות). בחוזר נקבע באילו מדדים ותנאים תותר הוצאה בעד השקעה

של קופת גמל בתעודות סל בישראל (בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים(קופות גמל)(הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)(תיקון מס' 2), התשע"ד-2014). הוראות החוזר חלות החל מיום הפרסום על כל הגופים המוסדיים בישראל, למעט מבטחים ביחס להתחייבויות שאינן תלויות תשואה. בשנת 2014 גוף מוסדי יהא רשאי לגבות הוצאות מנכסי קופת גמל או מכספים העומדים כנגד התחייבויות תלויות תשואה, גם בעד השקעה בתעודות סל העוקבות אחרי המדדים המנויים בחוזר, ובלבד שהתעודות נרכשו לפני יום 1 באפריל 2014.

2.2.7 ביום 18 ביוני 2014 פרסמה המסלקה הפנסיונית הבהרה הכוללת פירוט כללים לאופן הטיפול במסלקה במקרה של דיווח מוצרים בעלי אותו מספר חשבון. ההבהרה קובעת כי הטיפול הניתן בדיווח מספרי פוליסות/חשבון כפולים במקרים המתוארים בהבהרה ישתנה כך שבמקום "דריסת" המידע הקיים במידע חדש, יתווסף המידע החדש לתיק ההתכתבויות בבקשה.

2.2.8 ביום 18 ביוני 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) חוזר זה קובע הוראות הנוגעות למבנה הגילוי הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית בדוחות כספיים רבעוניים של חברות מנהלות של קופות גמל.

2.2.9 ביום 23 ביולי 2014 פרסם חוזר שעניינו דוח שנתי ודוח רבעוני לעמיתים ולמבטחים בגוף מוסדי, אשר קובע מתכונת דיווח שנתי ורבעוני למוצרי חיסכון פנסיוני וביטוח חיים, לרבות פוליסות קבוצתיות לביטוח חיים למקרה מוות ואובדן כושר עבודה. החוזר מחליף שורה של חוזרים בנושא, מרחיב את חובות הגילוי המוטלות על גופים מוסדיים ומפשט את המידע המוצג בדוח, כך שהדוח ישמש כלי מעקב ובקרה יעיל לעמיתים ולמבטחים. הוראות החוזר יחולו החל מהדוח השנתי לשנת 2014, למעט הוראות לגביהן נקבע שיכנסו לתוקף החל מהדוח השנתי לשנת 2015.

2.2.10 ביום 27 ביולי 2014 פרסם המפקח חוזר שעניינו מתן הנחה בדמי ניהול בשל מקבלי קצבה בקרן פנסיה. החוזר קובע כי התחייבות חברה מנהלת להנחה בדמי ניהול למקבל קצבת זקנה תינתן לקראת פרישתו. כן קובע החוזר את אופן חישוב הקצבה וכי מתן ההנחה בדמי הניהול תינתן למשך כל תקופת תשלום הקצבה. הוראות החוזר חלות על כל החברות המנהלות של קרנות הפנסיה החדשות, החל מיום פרסומו.

2.2.11 ביום 5 באוגוסט 2014 פרסמה המפקחת טיוטת עמדת ממונה בנושא הוצאות ישירות בשל השקעה בקרן של קרנות. טיוטת העמדה קובעת כי במבני השקעה של קרן של קרנות או במבנים דומים לה, יש לכלול במסגרת המגבלה לעניין ההוצאות הישירות (בהתאם לפירוט בסעיף שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.), בנוסף להוצאות שנובעות מההשקעה בקרן של קרנות, גם את ההוצאות שמשלם המשקיע המוסדי, במישרין או בעקיפין, בהתאם לחלקו, בכל אחת מהקרנות המשניות שמוחזקות על ידי קרן של קרנות.

כמו כן במקביל לפרסום טיוטת העמדה פרסם תיקון לחוזר המאוחד שמפנה לטיוטה.

### 2.3 טיוטות חוזרים

2.3.1 ביום 10 באפריל 2014 פרסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה מעורבות גוף שאינו בעל רישיון בשיווק ומכירה של מוצר ביטוח שאינו ביטוח קבוצתי בה נקבעו הוראות אשר בהתקיימן גוף מפוקח יהא רשאי להתקשר עם גוף חיצוני (אדם או גוף שאינו בעל רישיון) בקשר לשיווק או מכירת מוצר ביטוח פרט, שאינו קבוצתי.

2.3.2 ביום 10 באפריל 2014 פרסמה טיוטת חוזר גופים מוסדיים שעניינה דיווח שנתי בגין פרמיות, פוליסות ותשלום עמלות של גופים מוסדיים, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל גופים מוסדיים להגיש לממונה לגבי היקף הפעילות בשוק ההפצה, ובכלל זה, היקף הפרמיות המועברות אליהם, דמי עמילות המשולמים על ידם לסוכני ביטוח ועמלות ההפצה המשולמות על ידם ליועצים פנסיוניים. הוראות הטיוטה, לכשיתפרסמו כחוזר, יחולו על כל הגופים המוסדיים, למעט קרנות פנסיה ותיקות, החל מיום 1 בינואר 2015.

באותו יום פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח שנתי בגין עמלות ופרטי תאגיד – טיוטה, שמטרתה הינה להסדיר דיווח שוטף ממוכן של בעלי רישיון תאגיד לממונה, על מנת לאפשר לממונה לקבל מידע עדכני לגבי בעלי רישיון שבפיקוחו. הדיווח יכלול מידע לגבי פרטי בעלי רישיון תאגיד ונתונים לגבי היקף פעילותם, בחלוקה לפי ענפי ביטוח. טיוטת החוזר, לכשתתפרסם כחוזר, תחול על בעלי רישיון תאגיד, החל ביום 1 בינואר 2015.

כמו כן, פורסמה טיוטת חוזר סוכנים ויועצים שעניינה דיווח נתוני הייעוץ הפנסיוני – טיוטה, במסגרתה מוצע להסדיר את הדוחות שעל תאגידים בנקאיים בעלי רישיון יועץ פנסיוני להגיש לממונה, לגבי היקף הפעילות של התאגיד בתחום הייעוץ הפנסיוני. הדיווח יכלול נתונים לגבי היקף פעילות הייעוץ הפנסיוני בחלוקה לסניפים ובחלוקה למוצרים הפנסיוניים. בנוסף, הדיווח יכלול שינויים שבוצעו במהלך הרבעון בהסכמי ההפצה עליהם חתם התאגיד הבנקאי עם גופים מוסדיים. הוראות הטיטה, לכשתתפרסם כחוזר, יחולו על כל התאגידים בעלי רישיון יועץ פנסיוני, החל ביום 1 בינואר 2015.

2.3.3 ביום 28 באפריל 2014 פרסם המפקח שתי טיוטות חוזרים בנושא הדוחות הכספיים של חברות מנהלות. האחת עניינה עדכון הנחיות בדבר מבנה הגילוי הנדרש בדוחות הכספיים השנתיים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים (IFRS) השנייה עדכון מבנה הגילוי בדוחות הכספיים הרבעוניים של חברות מנהלות בהתאם לתקני הדיווח הבינלאומיים הנדרש בהתאם לתקינה בינלאומית (IFRS). עדכונים אלו נובעים מעדכונים דומים שבוצעו בדוחות הכספיים השנתיים של חברות ביטוח ומעדכוני תקינה בינלאומית.

2.3.4 ביום 16 ביוני 2014 פרסם המפקח טיוטת חוזר סוכנים ויועצים 2014-56 שעניינה "מסמך הנמקה – טיוטה שנייה" ("הטיטה השנייה"), אשר מטרתה הינה לקבוע מבנה ממוקד ואחיד למסמך ההנמקה, שיימסר ללקוחות על-ידי יועץ או סוכן שיווק פנסיוני אגב הליך ייעוץ או שיווק פנסיוני. בין הנושאים והשינויים המוצעים בטיטה השנייה, נמנים, בין היתר, הנושאים הבאים: 1. פורמטים למסמכי הנמקה שונים ביניהם מסמך הנמקה מלא, מסמך הנמקה ממוקד ומסמך הנמקה ממוקד לפעולות מסוימות. 2. החוזר מגדיר באילו מצבים יימסר ללקוח כל אחד ממסמכי הנמקה, ומגדיר מקרים בהם ישנה אפשרות להעביר סיכום שיחת ייעוץ או שיווק פנסיוני, במקום לערוך מסמך הנמקה. 3. מוצע לקבוע נוסח הצהרה לחתימת הלקוח במקרה בו הלקוח התבקש ולא מסר מידע. 4. מוצע לקבוע הוראות לעניין פעולה במוצר פנסיוני שאינה נעשית בפגישה פנים אל פנים. 5. צירוף לקוח למוצר פנסיוני יבוצע רק לאחר שהגוף המוסדי קיבל לידיו את מסמך ההנמקה ואימת את נכונות הנתונים הנוגעים ללקוח ביחס לגוף המוסדי.

2.3.5 ביום 18 ביוני 2014 פרסם המפקח טיוטת תיקון לחוזר ייפוי כוח לבעל רישיון וכללי מערכת מסלקה. בטיטת החוזר מפורטות שיטות נוספות לאימות ייפוי כוח על ידי בעל רישיון ובכלל זה אימות באמצעות עובד שאינו בעל רישיון או באמצעות שימוש במכשיר בנק אוטומטי. כמו כן, סעיף התחילה מבהיר הוראות שנוגעות לשימוש בייפוי כוח עבור לקוחות שלהם ניתן ייעוץ פנסיוני טרם מועד פרסום התיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית מרכזית), התשס"ה – 2005 ביום 10 במרץ 2011, לעניין מערכת סליקה פנסיונית מרכזית.

## 2.4 הנחיות והבהרות

2.4.1 ביום 12 בפברואר 2014 פרסם המפקח מסמך מדיניות לשליטה בגוף מוסדי, במסגרתו נקבעו הוראות לעניין שליטה בגוף מוסדי ובעניין הגשת בקשה להיתר שליטה בגוף מוסדי. הוראות המדיניות חלות על כל מבקש היתר חדש ועל מחזיק היתר שליטה קיים, בהתאמות הנדרשות, כאשר נעשה שינוי בהיתר בו הוא מחזיק, אלא אם לדעת המפקח מדובר בשינוי בלתי מהותי של ההיתר.

2.4.2 ביום 6 באפריל 2014 פרסם המפקח מכתב שעניינו ניהול המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום, לפיו על הגופים המוסדיים לערוך במהלך חודש יוני 2014 תרגיל מבוקר להמשכיות עסקית בעת מלחמה כוללת, וזאת בהמשך לתרגיל שנערך במהלך חודש אוקטובר 2013. עיקרו של התרגיל יהיה בחינה מתודית בהנהלה הבכירה של הגוף המוסדי, של מוכנותו לתרחיש בו אתר הפעילות הראשי של החברה ספג פגיעה קשה וכתוצאה מכך הוא איננו זמין. בהתאם לכך ביום 26 ביוני 2014 בוצע

תרגיל המשכיות עסקית בקרב הגופים המוסדיים בקבוצה. ביום 24 ביולי 2014 פרסם המפקח מכתב למנהלי הגופים המוסדיים וכן טיוטת עמדת ממונה, במסגרתם נפרסו ממצאי התרגיל בחלוקה לתחומים שונים (תוך פירוט מקרים של יישום ראוי ויישום חסר), וכן נקבע כי לאור חשיבות הנושא תימשך בחינת היערכות הגופים המוסדיים להמשכיות עסקית בביקורות פרטניות ובתרגילים, לרבות בחינת הטיפול בליקויים שנתגלו בגופים המוסדיים במהלך התרגילים.

2.4.3 ביום 7 במאי 2014 פרסם נוסח הצהרה לפי סעיף 2(ג)(1)(ג) להכרעה עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת. עפ"י ההכרעה העקרונית לעניין דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת מיום 27 באוגוסט 2013, קיימים מספר מקרים בהם הגוף המוסדי פטור מבדיקה פרטנית ומהשבת כספים יזומה, ובהם, בין היתר, כאשר ניתנה הצהרת הדירקטוריון, מנכ"ל החברה או מבקר הפנים של החברה, בנוסח שקבע הממונה, על קיום תהליך עבודה סדור בעניין אישור ומשלוח הודעות על הנחות בדמי ניהול אשר כללו גם את המידע על תקופת ההנחה, בתקופת ההשבה. ע"פ ההצהרה, על יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל או מבקר הפנים של החברה המנהלת, להצהיר ולאשר את נכונות ההצהרה בפני עו"ד, כי בתאריכים הרלוונטיים התקיים בחברה המנהלת תהליך עבודה סדור של אישור ומשלוח הודעות לעמיתים על הנחות בדמי ניהול אשר כללו מידע גם על תקופת ההנחה

2.4.4 ביום 2 ביוני 2014 פרסם המפקח הבהרה בעניין סעיף 20 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, לפיה מניעת אפשרות של עובד לממש הצטרפות לקופת גמל מסוימת, לרבות מניעת הצטרפות בהתאם לתנאים שהוסכמו בין העובד לבין קופת הגמל, אינה עומדת בהוראות סעיף 20(א) לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005.

2.4.5 ביום 12 באוגוסט 2014 פרסם המפקח עמדת ממונה בנושא "יום עסקים", על-פיה יום עסקים הינו כל יום, למעט - יום שבת, יום שישי, ימי שבתון, ערב ראש השנה, שני ימי ראש השנה, ערב יום הכיפורים, יום הכיפורים, ערב חג ראשון של סוכות, חג ראשון של סוכות, ערב שמיני עצרת של סוכות, שמיני עצרת של סוכות, ערב ראשון של פסח, ערב שביעי של פסח, ערב חג השבועות, חג השבועות, פורים, יום העצמאות ותשעה באב. כמו כן, תחילתו של יום עסקים תהא עם סיום יום העסקים שקדם לו וסופו בשעה 18:30 באותו יום עסקים.

## 2.5 טיוטות עמדות ממונה

2.5.1 ביום 26 במרץ 2014 פרסמה טיוטת עמדת ממונה (שה. 6037-2014) שעניינה ממצאי ביקורת רוחב בנושא שיווק פנסיוני. במסגרת הטיוטה מפורטים עיקרי הממצאים שעלו בביקורות האגף בקרב בעלי רישיון לבחינת אופן התנהלותם בשיווק מוצרים פנסיוניים ועמידתם בהוראות הדין הרלוונטיות, וביניהן, סעיפים 12-14 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיונית), התשס"ה-2005 והוראות חוזר סוכנים ויועצים 1-10-2009 שעניינה הוראות לעניין מסמך הנמקה ומסירתו ללקוח. ממצאי הביקורות בטיטה מתייחסים ליישומים ראויים ויישומים לקויים אשר נתגלו במהלך הביקורות, בין היתר, בנושאים הבאים: ליקויים בהליך בירור צרכי לקוח, צירוף למוצר פנסיוני ללא תהליך של שיווק פנסיוני והעדר מסמך הנמקה, ליקויים בהצגת נתונים ומידע והטעיה בתהליך השיווק הפנסיוני, ליקויים בעריכת מסמך הנמקה, אי מתן גילוי נאות, אחריות בעלי רישיון בגין פעילות סוכני משנה. הובהר, כי הטיוטה משקפת את עיקרי הממצאים בלבד, ולא את כלל הממצאים, במטרה לשקף את עמדת הממונה לגביהם וכדי לתרום לשיפור התנהלות בעלי רישיון בנושא זה, ואין בטיטה כדי לגרוע מכל חובה עפ"י כל דין.

## מדיניות תגמול

הראל השקעות והחברות הבנות של הראל השקעות, שהינן גופים מוסדיים (להלן: "הגופים המוסדיים"), ביניהן – החברה, אימצו מדיניות תגמול המבוססת על מדיניות התגמול של הראל השקעות, אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של הראל השקעות ביום 22 באוגוסט 2013.

ביום 10 באפריל 2014, פרסמה המפקח חוזר "מדיניות תגמול בגופים מוסדיים" (להלן: "החוזר").

ככלל, מדיניות התגמול של הראל השקעות, של החברה ושל הגופים המוסדיים תאמה להוראות החוזר, למעט במספר מועט של נושאים.

בהתאם להמלצת ועדת התגמול ולאחר שוועדת התגמול קיימה התייעצויות עם ועדת הביקורת, ועדת ניהול סיכונים וועדת השקעות עמיתים, לאחר תקופת הדוח אישרו הדירקטוריונים של הגופים המוסדיים עדכונים למדיניות התגמול של הגופים המוסדיים, וזאת לאחר קבלת המלצה לכך מאת ועדת התגמול של הגופים המוסדיים.

מדיניות התגמול נועדה לשמש הן לצורך הנעת המנהלים הבכירים והכוונתם בהתאם ליעדי החברה ותכניתה האסטרטגית, והן לצורך שימור התחרותיות בגיוס ובשימור כוח אדם איכותי בתפקידי ניהול בכירים. כל זאת, במטרה ליצור ערך כלכלי ארוך טווח לקבוצה.

קביעת מדיניות התגמול נערכה בהתחשב, בין היתר, במטרות החברה, האסטרטגיה ומדיניות ניהול הסיכונים, וכן בתנאי ההעסקה והמענקים שהיו נהוגים בחברה לנושאי המשרה בשנים קודמות, רמות שכר ותגמול המקובלות בתאגיד ביטוח ופיננסים בישראל ובחברות גדולות אחרות במשק הישראלי, וכן על בסיס שיקולים ארגוניים ובכלל זה עלויות השכר של קבוצות עובדים שונות ופערי השכר הרצויים ביניהם. הסדרי תגמול הם בין הכלים העומדים לרשותה של החברה לשם השגת מטרותיה, שימור הון אנושי וגיוס כוח אדם איכותי. מטרה מרכזית של מדיניות התגמול הינה מניעת תמריצים שיעודדו נטילת סיכונים שאינם עקביים עם היעדים ארוכי הטווח של החברה, עם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ועם הצורך בניהול מושכל של כספי חוסכים באמצעות החברה. לאור זאת נקבעו במדיניות התגמול הוראות שנועדו להשיג מטרה זו.

מדיניות התגמול חלה על (א) נושאי משרה; (ב) בעלי תפקידים מרכזיים - מי שמועסק על ידי גוף מוסדי ולפעילותו עשויה להיות השפעה משמעותית על פרופיל הסיכון של הגוף המוסדי או על כספי חוסכים באמצעותו. בעל תפקיד מרכזי כולל את מי שאינו נושא משרה אך סך התגמול שקיבל בגין כל אחת מהשנתיים שחלפו עולה על 1.5 מלש"ח ומי שעוסק בניהול השקעות של גוף מוסדי וכספי חוסכים באמצעותו, מי שעוסקים בפעילות של ניהול השקעות תחת מנהלי ההשקעות, מנהלי יחידות השיווק בחטיבת השיווק והמכירות ובמחזות והחתמים הראשיים; (ג) כלל העובדים.

העדכונים העיקריים למדיניות התגמול הינם:

(א) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקים שנתיים באופן שחלק מהמענק ישולם באופן מיידי וחלקו יידחה ויפרס על פני 3 שנים על מנת לשמר את היכולת לתקן טעויות ולהפחית מענקים אם יתברר בדיעבד שחושבו לפי נתונים שגויים. שיעור סכום המענק שתשלומו יידחה הינו בין 55% ל- 50%, בהתאם לבכירות בעל התפקיד המרכזי. 1/3 מהסכום שיידחה ישולם 12 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק, 1/3 מהסכום שנדחה ישולם 24 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק ו- 1/3 מהסכום שנדחה ישולם 36 חודשים מתום השנה שבגינה משולם המענק (למעט לגבי מנכ"ל הראל השקעות – ישולם בתום 42 חודשים);

(ב) הוספת מנגנון של דחייה ופריסה של תשלום מענקי פרישה – בדומה למנגנון המתואר בסעיף (א) לעיל כאשר לעניין גובה הסכום שיידחה, יש הבחנה בין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו לאחר חודש דצמבר 2013 לבין נושאי משרה שהסכמי העסקה איתם נחתמו קודם לחודש דצמבר 2013;

(ג) קביעת תנאים לתשלום סכומים שנדחו - לגבי מענק שנתי: לא התגלו טעויות בחישוב סכום המענק, בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד התשלום, הגוף המוסדי עומד בדרישות ההון החלות עליו וכן הראל ביטוח עומדת בדרישות ההון החלות עליה. לגבי מענקי פרישה תנאי נוסף לפיו הראל ביטוח הציגה רווח כולל בדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה (רבעוני או שנתי) בטרם מועד התשלום;

(ד) קביעה כי היחס בין הרכיבים המשתנה לקבועים לא יעלה על 1:1 ולגבי בעלי תפקיד בתחום הבקרה והדיווח נקבע יחס נמוך יותר);

(ח) קביעת הוראות לעניין החלת המדיניות על מי שמועסק על ידי הגופים המוסדיים במיקור חוץ - במסגרת הסכם לקבלת שירותי מיקור חוץ, יובטח כי מנגנון התגמול של העובדים המועסקים על ידי נותן שירות במיקור חוץ בשל עיסוקם בקשר עם הסכם ההתקשרות כאמור, שיש להם השפעה על פרופיל הסיכונים של הגוף המוסדי, או על כספי העמיתים, יהיה עקבי עם הוראות מדיניותה תגמול ולא יכלול מנגנונים המעודדים נטילת סיכונים עודפים;

(ט) קביעת עקרונות תגמול לכלל עובדי הגופים המוסדיים – התגמול לכלל העובדים כולל את רכיבי המשכורת, נלוות וסוציאליות, תנאי סיום העסקה, מענק פרישה (בכפוף לאישור מיוחד), הטבות כלליות ומענק שנתי - שיהיה בהתאם למסגרת תקציבית שיקבע הדירקטוריון, ככל שיקבע ובהתאם לפרמטרים שקבעו לחלוקת המענקים השנתיים.

(י) הכללת מספר מדדי סיכון נוספים בתכנית, אשר יפחיתו את התגמול בעת התממשות הסיכון.

המדיניות קובעת, כי אין בה כדי לפגוע בזכויות שכבר נצברו.

לאור עדכון מדיניות התגמול בגופים המוסדיים, נושאי המשרה המכהנים בחברה ובגופים המוסדיים, קיבלו על עצמם, באופן וולונטרי, את מנגנון הדחייה והפרישה של המענק השנתי, כפי שנקבע במדיניות התגמול של הגופים המוסדיים ובכך הרעו את תנאי העסקתם הקיימים.

במסגרת הדיונים בעדכון תכנית התגמול נדונה גם ההשפעה האפשרית של תזכיר הצעת חוק תגמול נושאי משרה במוסדות פיננסיים (אישור מיוחד והגבלת הוצאות בשל תגמול חריג), התשע"ד - 2014 (להלן: "הצעת החוק"), אם וככל שיהפך לחוק. בנושא זה התקבלה החלטת ביניים, כדלקמן: (א) לא יאושרו התקשרויות חדשות ולא יעודכנו התקשרויות עם נושאי משרה, אשר עלות העסקה בגדרן עולה על 3.5 מלש"ח בשנה; (ב) בתוך שלושה חודשים מחקיקת החוק או במועד שלא יאוחר מחודש יולי 2015, לפי המאוחר, גם אם לא יתקבל החוק עד מועד זה, יתקיים דיון לשם בחינת עדכונים במדיניות התגמול, בהתאם לנוסח הסופי של החוק.

#### **פעילות שיווקית**

הראל פנסיה פועלת באופן נמרץ לצירוף מבוטחים חדשים ולהעמקת היקף פעילות הביטוח הפנסיוני בקרב מעסיקים ומבוטחים קיימים, הן בפעולות הסברה בקרב מעסיקים עימם היא קשורה בהסכמים, הן בפעילות ליצירת התקשרויות עם מעסיקים חדשים, הן בהתמודדות במכרזים והן בפעילות באמצעות יועצים וסוכני ביטוח.

הראל פנסיה מבטחת בעיקר עמיתים שכירים שהצטרפו במסגרת מפעלית. בשנים האחרונות הוגברו מאמצי השיווק גם לפלח העמיתים העצמאיים. פעילות השיווק של הקרן התמקדה בתקופת הדוח הן בהגברת השיווק ושיפור השירות בקרב המעסיקים הקיימים והן בצירוף מעסיקים רבים נוספים ועמיתים עצמאיים ממגזרים שונים. הקרן פועלת במסגרת חטיבת חסכון ארוך טווח של קבוצת הראל ביטוח ושומרת על סינרגיה עם היחידות האחרות בקבוצה (קופות הגמל וביטוח החיים) - כפועל יוצא הוקם בשנים האחרונות מערך משווקים פנסיונים לחטיבת חיסכון ארוך טווח שיעסוק בשיווק כלל מוצרי החטיבה ובהם קרנות הפנסיה של החברה.

על רקע השתלבותם האפשרית של הבנקים כערוץ שיווק נוסף לענף, משקיעה החברה תשומות גם מול ערוץ זה.

### 3. מצב כספי

#### הראל גילעד פנסיה

##### תכנית הפנסיה:

תכנית הפנסיה של הקרן היתה, עד לשנת 2004, תכנית פנסיה מקיפה, שסווגה כ"קרן זכויות". הזכויות נקבעו על פי סולם צבירה שחושב באופן אקטוארי ואשר הביא בחשבון את גילו של העמית, שנת לידתו, מינו ומסלול הפנסיה בו בחר. מכל סכום של דמי גמולים ששולם נגזרה מנת הפנסיה שתגיע לעמית בגיל פרישה, על פי הפרמטרים הנ"ל.

בשנת 2005 אושרו לקרנות הפנסיה תקנונים חדשים, ששינו את אופיין ל"קרנות תשואה". הצבירה בקרן הפנסיה חולקה בין המבוטחים והפנסיונרים בהתאם לזכויות שצברו עד למועד השינוי וממועד זה חושבה לכל מבוטח יתרה צבורה אישית הכוללת את הפקדותיו והתשואה עליהן, לרבות התשואה הדמוגרפית, בניכוי דמי ניהול ודמי סיכון אישיים. בפרישה לפנסית זקנה תומר היתרה הצבורה בפנסיה חודשית שתחושב אקטוארית. סיכוני נכות ומוות (שאיורים) יכוסו מתוך דמי הסיכון שינוכו מדי חודש ונקבע מנגנון איזון אקטוארי להתאמת הפנסיות ויתרות העמיתים בהתאם לסיכונים אלה. כמו כן נקבע הסדר לפנסיונרים שפרשו עד ליום 31.12.2003 ("פנסיונרים זכאים קיימים") ואשר נותרו זכאים לאגרות חוב מיועדות בשיעור של 70% מההתחייבות לגביהם.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטיטוט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013. ביום 1 ביולי 2013 קיבלה החברה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון אישור לנוסחי התקנונים המתוקנים, בין היתר בהתאם להוראות החוזר לעיל.

##### נתונים אקטואריים:

הזכויות המוקנות בקרן הפנסיה נקבעו על בסיס חישובים אקטואריים, במטרה לשמור על קרן מאוזנת לאורך שנים. על פי הוראות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון, שולב בתכנית הפנסיה גם מנגנון לאיזון אקטוארי המיועד למנוע התפתחות גרעון אקטוארי בקרן.

##### שינויים במאזן הראל גילעד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		סך כל הנכסים, נטו התחייבויות פנסיוניות
	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,549,556	19,424,634	25,283,041	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
21,712,185	18,761,405	24,310,653	התחייבויות לפנסיונרים וזכאים קיימים
837,371	663,229	972,388	

נכסי הקרן המקיפה עלו בתקופת הדוח בכ- 12% (2,733 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 16% מכ- 837 מיליוני ש"ח לכ- 972 מיליוני ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן ובנוסף מהיקף הפנסיות המשולמות. שיעור העודף האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם לכ- 0.07 אחוז.

**הראל פנסיה כללית****תכנית הפנסיה:**

"הראל פנסיה כללית" פועלת כקרן מסוג תשואה שהכספים הנצברים בה מיועדים לתשלומי פנסית זקנה ופנסיה לשאריהם של פנסיונרים.

הקרן איננה מקבלת אגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להעביר גם סכומים חד פעמיים.

למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מדי חודש בהתאם לתשואת הקרן. במועד הפרישה לפנסיה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטואריים. סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן.

בשנת 2012 הקרן העבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 2% לשנה מנכסיה (ברוטו, לפני החזרים והטבות). בגין עתודות פנסיונרים שפרשו לאחר 1 בינואר 2010 נקבעו דמי ניהול של 0.5% לשנה.

ביום 30 בינואר 2013 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2013, דרך חישוב מאזן אקטוארי ומקדמי תקנון של קרן פנסיה, אשר מבטל את חוזר פנסיה 4-3-2012 באותו נושא מיום 27 בדצמבר 2012. החוזר מפרט הנחות ברירות מחדל מעודכנות שעל בסיסן יחשבו קרנות הפנסיה את המאזן האקטוארי שלהן ובהתאם יקבעו את המקדמים הכלולים בתקנון. פרסום החוזר החדש נובע מהצורך בעדכון ההנחות הדמוגרפיות נוכח השינויים בטבלאות הדמוגרפיות, הבאים לידי ביטוי בנייר עמדה סופי שפרסם המפקח בנושא "עדכון מערך ההנחות הדמוגרפי בקרנות הפנסיה וביטוחי חיים" ביום 26 בנובמבר 2012, המהווה המשך לטייט נייר העמדה בנושא זה שפורסמה ביום 11 ביולי 2012. החוזר קובע כי על חברה מנהלת של קרן פנסיה להגיש לממונה תקנון לאישור הכולל מקדמים המחושבים על פי הוראות החוזר לא יאוחר מיום 21 בפברואר 2013.

ביום 1 ביולי 2013 קיבלה החברה את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון אישור לנוסחי התקנונים המתוקנים, בין היתר בהתאם להוראות החוזר לעיל וכן להפעלת הקרן כקרן הכוללת כסויים ביטוחיים בדומה לקרן המקיפה.

**נתונים אקטואריים:**

הקרן איננה זכאית לאגרות חוב מיועדות ולא הוטלה מגבלה על תשלומי העמיתים לקרן, כך שהם רשאים להעביר גם סכומים חד פעמיים.

למבוטחים בקרן יתרות צבורות המעודכנות מדי חודש בהתאם לתשואת הקרן. במועד הפרישה לפנסיה מומרת היתרה הצבורה לפנסיה חודשית בהתאם למקדמים אקטואריים.

גם סכומי הפנסיה של הפנסיונרים מתעדכנים באותו אופן.

הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 4% מתוך התשלומים המועברים בשל מבוטחים בקרן ושיעור שלא יעלה על 1.1% מתוך היתרה הצבורה של המבוטח בשנת 2013 ושיעור של 1.05% בשנת 2014



## הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### 30.6.14 דוח דירקטוריון ליום

ואילך. מנכסי העתודה לפנסיונרים, הקרן מעבירה לחברה המנהלת דמי ניהול בשיעור של 0.5% עד 2% מנכסי העתודה לפנסיונרים.

#### שינויים במאזן הראל פנסיה כללית:

ליים 31 בדצמבר	ליים 30 ביוני		
	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
336,431	289,095	387,245	סך כל הנכסים, נטו
			<u>התחייבויות פנסיוניות:</u>
280,877	236,630	326,906	התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)
55,554	52,465	60,339	התחייבות לפנסיונרים

נכסי הקרן הכללית עלו בתקופת הדוח בכ- 15% (כ- 51 מיליוני ש"ח). ההתחייבות כלפי הפנסיונרים גדלה בכ- 9% מכ- 55,554 אלפי ש"ח לכ- 60,339 אלפי ש"ח. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף כמות הפנסיונרים שבקרן. שיעור הגרעון האקטוארי לחלוקה בתקופת הדוח הסתכם בכ- 0.19 אחוז.

**4. תוצאות פעילות החברה המנהלת**

**להלן דוח פעילות החברה המנהלת:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
187,026	47,032	50,909	89,193	100,822	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
24,055	6,785	6,173	11,269	11,277	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
2,104	858	865	1,111	1,309	רווחים מהשקעות, נטו
158	18	57	79	117	הכנסות אחרות
<b>213,343</b>	<b>213,343</b>	<b>58,004</b>	<b>101,652</b>	<b>113,525</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
72,620	18,571	22,757	35,702	40,936	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
92,792	21,791	26,215	43,917	51,658	הוצאות הנהלה וכלליות
819	145	125	302	245	הוצאות מימון
<b>166,231</b>	<b>166,231</b>	<b>49,097</b>	<b>79,921</b>	<b>92,839</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
47,112	14,186	8,907	21,731	20,686	רווח לפני מסים על ההכנסה
17,175	5,102	3,353	7,811	7,797	מסים על הכנסה
<b>29,937</b>	<b>9,084</b>	<b>5,554</b>	<b>13,920</b>	<b>12,889</b>	<b>רווח לתקופה</b>

דמי הניהול המתקבלים מניהול הקרנות נגבים מתוך דמי הגמולים ומתוך נכסיהם הצבורים של העמיתים בקרנות. הגידול בדמי הניהול נובע מגידול בנכסים הממוצעים ומגידול בדמי הגמולים ומקוזה בחלקו מקיטון בשיעור דמי הניהול הממוצעים נטו.

ההכנסות, מדמי ניהול מקרנות הפנסיה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-101 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-89 מיליוני ש"ח אשתקד גידול של כ-12 מיליון ש"ח (שיעור גידול של כ-13.4%). הוצאות השיווק והוצאות הנהלה וכלליות עלו בשיעור של כ-16% לעומת תקופה מקבילה אשתקד.

**קרנות הפנסיה:**

**להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל גילעד:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2014	2014	2013	2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
17,198,138	18,392,322	23,933,528	17,198,138	22,549,556	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
3,678,466	915,964	1,048,243	1,728,238	2,038,832	תקבולים מדמי גמולים
60,434	14,638	20,483	27,981	38,854	תשלומי פנסיה
417,829	87,965	112,805	175,734	240,902	פדיונות
507,242	113,535	161,179	252,812	323,517	סה"כ העברות צבירה לקרן
355,449	74,344	99,605	175,743	223,273	סה"כ העברות צבירה מהקרן
1,999,422	179,760	372,984	624,904	874,165	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
22,549,556	19,424,634	25,283,041	19,424,634	25,283,041	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

ההכנסות מהשקעות בניכוי הוצאות בהן נשאה הקרן בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 0.874 מיליארד ש"ח (אשתקד כ- 0.625 מיליארד ש"ח).

דמי הגמולים הסתכמו בכ- 2,039 מיליון ש"ח, גידול של כ- 18% מתקופה מקבילה אשתקד.

העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו תרמו לגידול נכסי הקרן כ- 100.2 מיליון ש"ח (לעומת תרומה של כ- 77.1 מיליון ש"ח אשתקד).

היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 241 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 176 מיליון ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 39%, מסך של כ- 28 אל סך של כ- 39 מיליון ש"ח.

**להלן תנועה בקרן הפנסיה הראל פנסיה כללית:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2013	2013	2014	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
256,376	273,798	363,236	256,376	336,431	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה
66,562	15,567	21,670	31,746	43,006	תקבולים מדמי גמולים
3,660	883	957	1,800	1,909	תשלומי פנסיה
3,877	960	979	1,387	2,158	פדיונות
2,671	1,134	1,284	2,050	2,078	סה"כ העברות צבירה לקרן
6,857	1,669	2,152	4,604	3,080	סה"כ העברות צבירה מהקרן
25,216	2,108	5,143	6,714	12,877	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה
336,431	289,095	387,245	289,095	387,245	סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

נכסי העמיתים בקרן הכללית גדלו בתקופת הדוח בכ- 51 מיליוני ש"ח. ההכנסות מהשקעות בתקופת הדוח הניבו תרומה חיובית של כ- 12.8 מיליון ש"ח (אשתקד כ- 6.7 מיליון ש"ח). דמי הגמולים הסתכמו בכ- 43 מיליון ש"ח, גידול של כ- 35% לעומת אשתקד. העברות מקרנות אחרות ולקרנות אחרות נטו גרמו לקיטון הקרן בכ- 1 מיליוני ש"ח (לעומת קיטון של כ- 2.5 מיליוני ש"ח אשתקד). היקפי הפדיונות (השבת כספים לעמיתים) הסתכמו בתקופת הדוח בסך של כ- 2.2 מיליוני ש"ח (אשתקד כ- 1.4 מיליוני ש"ח). בתשלומי הפנסיה נרשם גידול של כ- 6%, מסך של כ- 1.8 מיליוני ש"ח לסכום של כ- 1.9 מיליוני ש"ח.

**גילוי בדבר ירידת ערך נכסים פיננסיים:**

בהתאם לתקינה הבינלאומית, נכסים פיננסיים שסוגו כזמינים למכירה נמדדים לפי שוויים ההוגן. רווחי או הפסדי הון מנכסים אלה נזקפים ישירות לקרן הון (בדרך של זקיפה או גריעה מקרן ההון), וזאת עד למועד מימושם, פרט להפסדים מירידות ערך או לרווחים כתוצאה מהשבת ערך (עד לגובה העלות המקורית) של אגרות חוב אשר נזקפים לדוח רווח והפסד, בהתאם למבחנים כמותיים ואיכותיים אשר נקבעו על ידי החברה, בהתבסס על תקן חשבונאות בינלאומי 39.

בתקופת הדוח, גדלה יתרת קרן ההון, כך שיתרתה ליום 30 ביוני, 2014 הסתכמה לסך של כ- 829 אלפי ש"ח לאחר מס בזכות, לעומת יתרת זכות של כ- 63 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2013.

להלן פירוט יתרת הרווחים וההפסדים המיוחסים לבעלי המניות של החברה בגין נכסים זמינים למכירה, אשר נזקפו ישירות להון העצמי. הנתונים מובאים בפילוח בהתאם למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו ובהתאם לשיעורי הירידה בשווי ההוגן של הנכס מתחת לעלותו, כפי שהוא עדכני נכון למועד הדוח.

מכשירים הוניים								
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס	
0	0	0	0	0	0	-	-	עד 19%
0	0	0	0	0	0	-	-	20%-39%
0	0	0	0	0	0	-	-	40% ומעל
0	0	0	0	0	0	-	-	קרן הון בזכות
0	0	0	0	0	0	-	-	י.ו. קרן הון
מכשירי חוב								
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס	
-1,356	0	0	0	-1,356	0	(1,356)	(845)	עד 19%
0	0	0	0	0	0	-	-	20%-39%
0	0	0	0	0	0	-	-	40% ומעל
0	0	0	0	0	1,331,536	1,331,536	829,389	קרן הון בזכות
-1,356	0	0	0	-1,356	1,331,536	1,330,180	828,544	י.ו. קרן הון
סה"כ קרן הון								
עד 6 חודשים	6-9 חודשים	9-12 חודשים	מעל 12 חודשים	סה"כ	רווחים שטרם מומשו	ברוטו ממס	נטו ממס	
-1,356	0	0	0	-1,356	0	(1,356)	(845)	עד 19%
0	0	0	0	0	0	-	-	20%-39%
0	0	0	0	0	0	-	-	40% ומעל
0	0	0	0	0	1,331,536	1,331,536	829,389	קרן הון בזכות
-1,356	0	0	0	-1,356	1,331,536	1,330,180	828,544	י.ו. קרן הון

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירים הוניים, נבחן גם הפער שבין השווי ההוגן של הנכס לעלותו המקורית, תוך התייחסות לסטיית התקן של שער המכשיר, למשך הזמן בו השווי ההוגן של הנכס נמוך מעלותו המקורית ולשינויים בסביבה הטכנולוגית, הכלכלית או המשפטית או בסביבת השוק בה פועלת החברה שהנפיקה את המכשיר. בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירים הוניים בשיעור של 20% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, או כזו המתמשכת מעל 9 חודשים (גם אם בשיעור נמוך יותר) נזקפת לדוח רווח והפסד.

בבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים זמינים למכירה שהם מכשירי חוב, נלקחים בחשבון הגורמים הבאים: כוונה ויכולת פיננסית להחזיק את האג"ח עד למועד הפרעון;

אי עמידה למיטב ידיעת החברה בקריטריונים המתוארים ב – 39 IAS סעיף 59 והמפורטים להלן:

- קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב;
- הפרת חוזה, כמו אי עמידה בתנאים (DEFAULT) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן;
- המלווה בטעמים כלכליים או משפטיים הקשורים בקשיים פיננסיים של הלווה מעניק ללווה הקלה, אשר לא הייתה נשקלת על ידי המלווה בנסיבות אחרות;
- נעשה צפוי כי המלווה יכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר;
- אין שוק פעיל לאותו נכס פיננסי כתוצאה מקשיים פיננסיים או;
- ישנה ירידה הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים מקבוצת נכסים פיננסיים, מאז ההכרה לראשונה בנכסים אלה, למרות שלא ניתן עדיין לשייך את הירידה לנכסים פיננסיים בודדים בתוך הקבוצה, כולל; (1) שינויים שליליים במצב התשלומים של הלווים בקבוצה, או; (2) תנאים כלכליים לאומיים או מקומיים בעלי מתאם עם כשלים ביחס לנכסים בקבוצה (לדוגמה, עליה בשיעור האבטלה באזור הגיאוגרפי של הלווים, ירידה במחירי הנדל"ן בהתייחס למשכנתאות באזור רלוונטי, ירידה במחירי הנפט בהתייחס לנכסי הלוואה ליצרני נפט, או שינויים שליליים בתנאי הענף שמשפיעים על הלווים בקבוצה).
- בנוסף לאמור לעיל, ירידת ערך של מכשירי חוב בשיעור של 40% ומעלה לתאריך הדוח הכספי, נזקפת לדוח רווח והפסד.

## 5. תחזית זרמי כספים

החברה צופה המשך גידול בהיקפי פעילות של הקרנות שבניהולה ומשקיעה מאמצי שיווק גדולים. צפוי המשך גידול משמעותי בהיקף דמי הגמולים המתקבלים ובצבירה בקרנות, בין היתר על רקע הגידול במספר המצטרפים לקרנות בהמשך למגמת ההתקשרות עם גופים ציבוריים ופרטיים ולגידול בהפרשות מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה. במקביל צפוי גידול בהחזרי דמי ניהול כפועל יוצא של הירידה בהיקף ההטבות הביטוחיות וכן לאור רמת התחרות הערה בענף.

לא קיים צפי לפדיון מואץ של זכויות עמיתים, למעט גידול על רקע הגידול בהיקף הפעילות בקרנות וכן על רקע פדיונות גבוהים מהמקובל בקרב מבוטחים מכוח צו ההרחבה לעניין פנסיה חובה אשר להם יתרות צבורות נמוכות באופן יחסי.

אין מידע על קשיים צפויים במימושם של נכסים או חובות שהפיגור בגבייתם עלול להשפיע באופן מהותי על תזרים המזומנים של קרן הפנסיה.

התשלומים לקרן וממנה מבוצעים במזומן, בהתאם להוראות האוצר לעניין העברת כספים בין קרנות פנסיה.

## 6. השפעת גורמים חיצוניים

### התפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה

#### 6.1 כללי

האינדיקטורים האחרונים לרבעון השני של 2014 מצביעים על שיפור בכלכלה העולמית, במיוחד מכיוון ארה"ב, בריטניה וסין. זאת לאחר שהחולשה ברבעון הראשון כנראה הושפעה מהחורף הקשה בארה"ב, לצד העלייה במתח בין רוסיה למדינות המערב סביב סוגיית אוקראינה.

בארה"ב האינדיקטורים הכלכליים במהלך הרבעון השני היו ברובן חיוביים, במיוחד מכיוון שוק התעסוקה וסקרי החברות, והצביעו על האצה בשיעור הצמיחה במהלך הרבעון. ה-FED המשיך במהלך הרבעון בתהליך הצמצום ההדרגתי של תוכנית הרכישות שלו.

בגוש האירו מרבית האינדיקאטורים הכלכליים הצביעו על שיפור מתון בצמיחה, יחד עם שונות גבוהה בין מדינות בגוש. הבנק המרכזי בגוש האירו הציג מספר צעדים בחודש יוני; הפחתת ריבית ל-0.15%, ריבית שלילית על פיקדונות הבנקים בבנק המרכזי, הצגת תוכנית הלוואות חדשה לבנקים וכוונה להציג פעולות נוספות בעתיד במידה והצעדים לא יניבו את התוצאה הצפויה.

#### 6.2 התפתחויות במשק הישראלי

הקבוצה פועלת במשק הישראלי, אשר מצבו הכלכלי, הביטחוני והפוליטי משליך על היקף פעילותה בתחומים שונים. שינויים במצב הכלכלי במשק הישראלי עשויים לגרום לשינוי בהיקף הפרמיות וההכנסות האחרות ולשינוי בעלויות התפעול של חברות הקבוצה. לשינוי ברמת התעסוקה במשק הישראלי עשויה להיות השלכה על היקף הפעילות בתחום ביטוח החיים והחיסכון ארוך הטווח.

בישראל, האינדיקאטורים הראשוניים לרבעון השני של 2014 מצביעים על כך שהמשק ממשיך לצמוח בקצב מתון, תוך כדי יציבות בשוק התעסוקה, בהכנסות ממסים ובצריכה הפרטית אך עם האטה ביצוא.

#### 6.3 שוק המניות

מדד ת"א 100 ירד ב-2.3% ברבעון השני של 2014 אך עלה ב-3.7% במחצית הראשונה של השנה. מחזור המסחר היומי הממוצע במניות והמירים במחצית הראשונה עמד על 1.2 מיליארד ש"ח, עלייה של 9% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

#### 6.4 שוק איגרות החוב

מדד האג"ח הכללי עלה ב-1.8% ברבעון השני של 2014 וב-3.9% במחצית הראשונה של השנה. במהלך המחצית הראשונה מדד אג"ח הממשלתיות עלה ב-4.5% ומדד אג"ח הקונצרניות עלה ב-2.9%. מחזור המסחר היומי באג"ח במהלך המחצית הראשונה עמד על 4.0 מיליארדי ש"ח, ירידה של 17% לעומת המחזור הממוצע במחצית הראשונה של 2013.

#### 6.5 קרנות נאמנות

בשוק קרנות הנאמנות נרשמו גיוסים נטו של 11.8 מיליארדי ש"ח במהלך הרבעון השני של 2014 ו-26.3 מיליארד ש"ח במהלך המחצית הראשונה של השנה, ירידה של 17% בהשוואה למחצית הראשונה של 2013. מרבית הגיוסים ברבעון המשיכו להיות בקרנות נאמנות המתמחות באג"ח (26.5 מיליארדי ש"ח במחצית הראשונה) כאשר הקרנות הכספיות רשמו פדיונות נטו של 2.9 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של השנה.

#### 6.6 מוצרי מדדים

על פי איגוד תעודות הסל, סך הנכסים המנוהלים בשוק תעודות הסל עמד על 109.4 מיליארדי ש"ח בסוף הרבעון השני של 2014, לעומת 101.3 מיליארדי ש"ח בסוף 2013, עלייה של 8%. בלטו לחיוב במהלך המחצית הראשונה תעודות הסל המתמחות במניות בחו"ל שרשמו גיוסים של 3.0 מיליארד ש"ח.

#### 6.7 שוק המט"ח

השקל התחזק במהלך הרבעון השני של 2014 ב-1.4% אל מול הדולר (לרמה של 3.438 שקל לדולר) וב-2.5% אל מול האירו (לרמה של 4.6939 שקל לאירו). בסיכום המחצית הראשונה של השנה השקל התחזק ב-1.0% מול הדולר וב-1.8% מול האירו.

#### 6.8 אינפלציה

על פי המדד האחרון הידוע, האינפלציה הסתכמה במהלך 12 החודשים האחרונים עד מדד מאי ב-1.0%. המדד הידוע במהלך הרבעון השני עלה ב-0.5% (מרץ עד מאי).

**6.9 ריבית בנק ישראל**

ריבית בנק ישראל נותרה ללא שינוי על 0.75% במהלך הרבעון השני של 2014.

**6.10 אירועים מהותיים במשק לאחר תקופת הדוח**

בנק ישראל הפחית את הריבית לחודש אוגוסט ב-0.25 נקודת אחוז ל-0.5%.

**7. נושאים אחרים וכן נושאים שאליהם הפנה רואה החשבון את תשומת הלב**

רואה החשבון של החברה לא הפנה את תשומת הלב לעניינים מיוחדים בחוות דעתו. עם זאת, רואה החשבון ציין כי "מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים בדבר התחייבויות תלויות".

**8. הצהרות המנכ"ל ומנהל הכספים לגבי ביצוע בקרות (SOX 302 ו-SOX 404):**

בקרות ונהלים לגבי הגילוי:

הנהלת הגוף המוסדי, בשיתוף עם המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של הגוף המוסדי, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל הגוף המוסדי וסמנכ"ל הכספים הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של הגוף המוסדי הן אפקטיביות על מנת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהגוף המוסדי נדרש לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדין והוראות הדיווח שקבע הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי:

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2014 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של הגוף המוסדי על דיווח כספי.

דודי ליידנר  
מנהל כללי

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 19 באוגוסט, 2014

## הצהרה (certification)

אני, דודי לייזנר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של החברה המנהלת; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה :

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.



(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.8.2014

---

דודי לידנר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.8.2014

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת**

**תמצית דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2014**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ - חברה מנהלת

תמצית דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

<u>11</u>	
3	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
4	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים
5	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים
6	תמצית דוחות על הרווח הכולל ביניים
7-8	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים
9	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים
10-17	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים

-----



טלפון 03 684 8000  
פקסימיליה 03 684 8444  
אינטרנט www.kpmg.co.il

**סומך חייקין**  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 61006

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן – "החברה"), הכולל את תמצית הדוחות על המצב הכספי ביניים ליום 30 ביוני 2014 ואת הדוחות התמציתיים ביניים על הרווח וההפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

### היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 ובהתאם לדרישות הגילוי שנקבעו על ידי אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים בדבר חשיפה לתלויות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

19 באוגוסט 2014

סומך חייקין, שותפת ישראלית וחברה ברשת KPMG של פירמות  
עצמאיות המאוגדות ב- KPMG International Cooperative,  
("KPMG International") ישות שוויצרית.

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
16,566	9,182	16,902		<b>נכסים</b>
155,561	139,180	186,106		נכסים בלתי מוחשיים
44	24	49		הוצאות רכישה נדחות
2,954	5,418	4,619		רכוש קבוע
175,125	153,804	207,676		חייבים ויתרות חובה
60,731	57,232	61,167		<b>השקעות פיננסיות</b>
2,905	3,050	2,775		נכסי חוב סחירים
4	3	5		נכסי חוב שאינם סחירים
63,640	60,285	63,947		אחרות
13,249	24,947	2,985		סך כל השקעות פיננסיות
252,014	239,036	274,608		מזומנים ושווי מזומנים
				סך כל הנכסים
			6	<b>הון</b>
7,497	7,497	7,497		הון מניות
42,180	42,180	42,180		פרמיה על מניות
3,937	4,026	4,703		קרנות הון
128,355	112,338	141,244		עודפים
181,969	166,041	195,624		סך כל ההון
				<b>התחייבויות</b>
38	66	502		התחייבויות בגין מסים נדחים
4,907	1,842	1,226		התחייבויות בגין מסים שוטפים
49,773	46,059	52,229		זכאים ויתרות זכות
15,327	25,028	25,027		התחייבויות פיננסיות
70,045	72,995	78,984		סך כל ההתחייבויות
252,014	239,036	274,608		סך כל ההון וההתחייבויות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לייזנר מנהל כללי	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון	19 באוגוסט, 2014 תאריך אישור הדוחות הכספיים
------------------------	--------------------------	---------------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
	2013	2014	2013	2014	
	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
מבוקר	אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
187,026	47,032	50,909	89,193	100,822	הכנסות מדמי ניהול מקרנות פנסיה, נטו
24,055	6,785	6,173	11,269	11,277	הכנסות מדמי ניהול ותפעול
2,104	858	865	1,111	1,309	רווחים מהשקעות, נטו
158	18	57	79	117	הכנסות אחרות
<u>213,343</u>	<u>54,693</u>	<u>58,004</u>	<u>101,652</u>	<u>113,525</u>	<b>סך כל ההכנסות</b>
72,620	18,571	22,757	35,702	40,936	עמלות, הוצאות שיווק והוצאות רכישה אחרות
92,792	21,791	26,215	43,917	51,658	הוצאות הנהלה וכלליות
819	145	125	302	245	הוצאות מימון
<u>166,231</u>	<u>40,507</u>	<u>49,097</u>	<u>79,921</u>	<u>92,839</u>	<b>סך כל ההוצאות</b>
47,112	14,186	8,907	21,731	20,686	רווח לפני מסים על ההכנסה
17,175	5,102	3,353	7,811	7,797	מסים על הכנסה
<u>29,937</u>	<u>9,084</u>	<u>5,554</u>	<u>13,920</u>	<u>12,889</u>	רווח לתקופה

7

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.



לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,937	9,084	5,554	13,920	12,889
(248)	(53)	970	(71)	1,925
(500)	(476)	(521)	(538)	(696)
267	188	(169)	217	(463)
(481)	(341)	280	(392)	766
<u>29,456</u>	<u>8,743</u>	<u>5,834</u>	<u>13,528</u>	<u>13,655</u>

**רווח לתקופה**

**רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה**

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים  
כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים  
כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל  
אחר

**רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה, נטו ממס**

**סך כל הרווח הכולל לתקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ -  
חברה מנהלת

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
152,513	98,418	1,691	544	2,183	42,180	7,497
29,937	29,937	-	-	-	-	-
(248)	-	-	(248)	-	-	-
(500)	-	-	(500)	-	-	-
267	-	-	267	-	-	-
(481)	-	-	(481)	-	-	-
181,969	128,355	1,691	63	2,183	42,180	7,497
12,889	12,889	-	-	-	-	-
1,925	-	-	1,925	-	-	-
(696)	-	-	(696)	-	-	-
(463)	-	-	(463)	-	-	-
766	-	-	766	-	-	-
195,624	141,244	1,691	829	2,183	42,180	7,497

יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)

**רווח לתקופה**

**רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:**

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

**סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס**

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)

**רווח לתקופה**

**רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:**

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה

שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד

מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר

**סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס**

יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ -  
חברה מנהלת

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים (המשך)

סה"כ הון	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרן הון בגין עסקה עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח						
152,513	98,418	1,691	544	2,183	42,180	7,497
יתרה ליום 1 בינואר, 2013 (מבוקר)						
13,920	13,920	-	-	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>						
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>						
(71)	-	-	(71)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה						
(538)	-	-	(538)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד						
217	-	-	217	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר						
(392)	-	-	(392)	-	-	-
<b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>						
166,041	112,338	1,691	152	2,183	42,180	7,497
יתרה ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)						
189,790	135,690	1,691	549	2,183	42,180	7,497
יתרה ליום 1 באפריל, 2014 (בלתי מבוקר)						
5,554	5,554	-	-	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>						
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>						
970	-	-	970	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה						
(521)	-	-	(521)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד						
(169)	-	-	(169)	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר						
280	-	-	280	-	-	-
<b>סה"כ רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>						
195,624	141,244	1,691	829	2,183	42,180	7,497
יתרה ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)						
157,298	103,254	1,691	493	2,183	42,180	7,497
יתרה ליום 1 באפריל, 2013 (בלתי מבוקר)						
9,084	9,084	-	-	-	-	-
<b>רווח לתקופה</b>						
<b>רכיבים של רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה:</b>						
(53)	-	-	(53)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה						
(476)	-	-	(476)	-	-	-
שינוי נטו בשווי ההוגן של נכסים פיננסיים המסווגים כזמינים למכירה שהועבר לדוח רווח והפסד						
188	-	-	188	-	-	-
מסים על הכנסה המתייחסים לרכיבים של רווח כולל אחר						
(341)	-	-	(341)	-	-	-
<b>סה"כ הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס</b>						
166,041	112,338	1,691	152	2,183	42,180	7,497
יתרה ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
29,937	9,084	5,554	13,920	12,889
(2,967)	(1,419)	(545)	(1,641)	(2,753)
(386)	(3)	(92)	(126)	(136)
1	8	-	2	(1)
800	171	458	328	578
(29,694)	(2,096)	(6,271)	(13,313)	(30,545)
2	-	3	-	5
3,960	611	1,463	1,376	3,226
17,175	5,102	3,353	7,811	7,797
(11,109)	2,374	(1,631)	(5,563)	(21,829)
2,015	(1,968)	(260)	(449)	(1,665)
(2,406)	(12,622)	(14,133)	(6,120)	2,129
(391)	(14,590)	(14,393)	(6,569)	464
1,500	630	13	811	2,086
(900)	(727)	(551)	(727)	(551)
(15,760)	(3,768)	(4,247)	(9,480)	(11,578)
293	291	100	291	100
(14,867)	(3,574)	(4,685)	(9,105)	(9,943)
3,570	(6,706)	(15,155)	(7,317)	(18,419)
(22)	-	-	-	(10)
(11,640)	(1,106)	(1,963)	(1,672)	(3,562)
(19,313)	(2,586)	(229)	(16,718)	1,727
(30,975)	(3,692)	(2,192)	(18,390)	(1,845)
(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)	(15,000)
15,000	25,000	25,000	25,000	25,000
-	10,000	10,000	10,000	10,000
(27,405)	(398)	(7,347)	(15,707)	(10,264)
40,654	25,345	10,332	40,654	13,249
13,249	24,947	2,985	24,947	2,985

**תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת**

רווח לתקופה

**פריטים שאינם כרוכים בתזרימי מזומנים:**

הפסדים (רווחים) נטו מהשקעות פיננסיות:

נכסי חוב סחירים

נכסי חוב שאינם סחירים

השקעות אחרות

הוצאות מימון בגין התחייבויות פיננסיות

שינוי בהוצאות רכישה נדחות

פחת והפחתות:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מיסים על הכנסה

**שינויים בסעיפים מאזניים אחרים:**

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

**מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה:**

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מסים ששולמו

מסים שהתקבלו

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)**

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה**

רכישת רכוש קבוע

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

רכישות, נטו של השקעות פיננסיות

**מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**

השבת הלוואה לחברה האם

קבלת הלוואה מחברה האם

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון**

**ירידה במזומנים ושווי מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה**

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית הדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. פעילות החברה

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה) הינה בעלת רשיון מבטח בענף בטוח פנסיה. רשיון זה ביחד עם אישורי קופות גמל לקיצבה מאפשר לה להפעיל את תוכניות הפנסיה.

החברה הינה תושבת ישראל, נתאגדה בישראל וכתובתה: רחוב אבא הילל 3, רמת גן.

החברה מוחזקת במלואה על-ידי הראל חברה לביטוח בע"מ (להלן - החברה אם), אשר הינה בבעלות ובשליטה מלאה של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסיים בע"מ (להלן - החברה האם הסופית), שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

ב. קרנות הפנסיה וקופת הגמל שבניהול החברה:

שם הקרן/קופה	סוג הקרן
הראל גילעד פנסיה	קרן פנסיה חדשה מקיפה
הראל פנסיה כללית	קרן פנסיה כללית
קופת גמל למשרתי הקבע בצה"ל	קופת גמל לא משלמת לקצבה

ג. ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן הראל גילעד

החברה, בהיותה ערה לסיכוני מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבוטחי קרנות הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים מעין אלו. התאמת הכיסוי נעשית בהתאם למאפייני הקרן. עלות הכיסוי תיגבה מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1 מיליון ש"ח לשנת 2014.

ביטוח משנה לקרן הכללית

לאור הוספת מסלולי ביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מוות ונכות בקרן הכללית, ובהתאם להוראות הממונה בנושא לפיהן הפעלה של תוכנית פנסיה מקיפה מותנית בקיומו של הסכם ביטוח משנה, וזאת כל עוד לא הצטרפו לתוכנית 1,500 עמיתים, ערכה החברה המנהלת הסכם לביטוח משנה עם הראל חברה לביטוח בע"מ.

דמי הביטוח המשולמים על פי הסכם זה הינם בהתאם לתעריף עלות הכיסוי הביטוחי שקבע הממונה על שוק ההון לקרנות הפנסיה החדשות. על אף שנכון למועד עריכת דוח זה, הצטרפו למסלולי הביטוח הכוללים כיסוי ביטוחי למעלה מ- 1,500 עמיתים, החליטה החברה להמשיך לקיים הסכם זה.

באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 (להלן - "הדוחות השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 באוגוסט 2014.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ההערכות ושיקול הדעת, בהם השתמשה הנהלת החברה לצורך יישום המדיניות החשבונאית בהכנת תמצית הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה שבהם השתמשה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

**באור 2: - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)

**1. שיעורי הריבית ששימשו בקביעת השווי ההוגן**

ביום 30 בינואר, 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).  
ביום 14 באוקטובר, 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.

ביום 22 ביני, 2014 קבלה ועדת המכרזים של משרד האוצר החלטה לפסול את הצעת שערי ריבית לאור בעיות שונות שהתגלו בהצעת החברה, וזאת בכפוף לשימוע שיערך לחברה.  
בפרסום של משרד האוצר מיום 11 באוגוסט, 2014 נקבע כי לא ניתן בשלב זה לקבוע מהו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי החברה שתזכה במכרז.  
מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

**באור 3: - עיקרי המדיניות החשבונאית**

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים.

**להלן תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו**

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9 (2014), מכשירים פיננסיים (להלן – "התקן").  
גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות לפרק בנושא חשבונאות גידור - כללי שפורסם בשנת 2013.  
בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החוזיים של הנכס הפיננסי. התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרוב ברווח כולל אחר.

התקן מציג מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model). עבור מרבית הנכסים, המודל החדש מציג גישת מדידה דואלית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, תירשם הפרשה להפסד בגובה הפסדי האשראי הצפויים בשל אירועי כשל אשר התרחשותם אפשרית במהלך שנים-עשר החודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים ההפרשה לירידת ערך תגדל ותירשם בגובה הפסדי האשראי הצפויים על פני מלוא אורך החיים של הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 15 (2014), הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן – "התקן").  
התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסות ומציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות. התקן קובע שתי גישות להכרה בהכנסה: בנקודת זמן אחת או על פני זמן. המודל כולל חמישה שלבים לניתוח עסקאות על מנת לקבוע את עיתוי ההכרה בהכנסה ואת סכומה. כמו כן, התקן קובע דרישות גילוי חדשות ונרחבות יותר מאלו הקיימות כיום.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2017, עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן כולל חלופות שונות עבור הוראות המעבר, כך שחברות יוכלו לבחור באחת מהחלופות הבאות בעת היישום לראשונה: יישום רטרואספקטיבי מלא, יישום רטרואספקטיבי מלא הכולל הקלות פרקטיות; או יישום התקן החל מיום היישום לראשונה, תוך התאמת יתרת העודפים למועד זה בגין עסקאות שטרם הסתיימו.

החברה טרם החלה בבחינת ההשלכות של אימוץ התקן על הדוחות הכספיים.

**באור 4: - ניהול סיכונים פיננסיים**

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של החברה נותרה תואמת לזו המתוארת בבאורים לדוחות הכספיים השנתיים.

**באור 5: - מגזרי פעילות**

החברה פועלת בתחום ניהול ותפעול של קרנות פנסיה חדשות וותיקות והיא מרכזת את עיקר פעילות הפנסיה של קבוצת הראל.

בנוסף למגזר הפנסיה, ביום 22 באפריל, 2012, קיבלה החברה אישור קופת גמל עבור קופת הגמל למשרתי הקבע בצה"ל, קופת גמל לא משלמת לקצבה, אותה מנהלת החברה במסגרת ההסדר הפנסיוני למשרתי הקבע בצה"ל (ראה בנוסף באור 1.ג לדוחות השנתיים).  
נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה התקיימה פעילות לא מהותית במסגרת קופת הגמל.

**באור 6: - הון עצמי ודרישות הון**

ניהול ודרישות הון

1. מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת החברה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה וכן על מנת לתמוך בפעילות עסקית עתידית. החברה כפופה לדרישות הון הנקבעות על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון.
2. להלן נתונים בדבר ההון הנדרש והקיים של החברה בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל או קרן פנסיה) התשע"ב- 2012 (להלן- תקנות ההון) והנחיות הממונה.

להלן פרטים על מצב ההון העצמי הנדרש והקיים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
69,888	68,015	74,146	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון (א)(ב)
164,709	148,221	195,236	הסכום הנדרש ערב פרסום התיקון(ד)
(94,821)	(80,206)	(121,090)	הפרש
69,888	68,015	74,146	הסכום הנדרש על פי תקנות ההון
181,969	166,041	195,624	הון עצמי קיים
112,081	98,026	121,478	עודף
-	-	-	סכום ההון הנדרש שאין כנגדו נכסים העומדים בכללי הנזילות וההשקעה
			(א) הסכום הנדרש כולל דרישות הון בגין:
18,943	17,357	20,335	היקף נכסים מנוהלים
38,145	34,658	41,011	הוצאות שנתיות
12,800	16,000	12,800	דרישות הון מיוחדות על פי הנחיות הממונה (ג)
69,888	68,015	74,146	סך כל הסכום הנדרש

באור 6: - הון עצמי ודרישות הון (המשך)

2. (המשך)

(ב) בחודש פברואר 2012 פורסמו תקנות ההון הקובעות כללים לחישוב ההון המזערי הנדרש מחברות מנהלות של קופות גמל וקרנות פנסיה בשל סיכונים תפעוליים. בהתאם לתקנות ההון, ההון הנדרש יבוסס על שיעור מסך נכסים מנוהלים ושיעור מסך הוצאות שנתיות, בכפוף לעמידה בהון עצמי מינימלי. בנוסף לכך, נקבעו במסגרת התקנות כללי השקעה של ההון העצמי המזערי הנדרש, כגון החזקת נכסים נזילים של לפחות 50% מההון העצמי המזערי הנדרש במועד הדוח. הוראות אלו הורחבו במסגרת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים), התשע"ב-2012. יחד עם תקנות ההון, פורסם חוזר שעניינו מתן הקלות בדרישות הון של חברות מנהלות, במסגרת החוזר ניתנו הקלות בהון הנדרש בשל ניהול קרן פנסיה ותיקה, קופת גמל המבטיחה תשואה, קופת גמל מרכזית לקצבה וכן בשל עריכת ביטוח בסכום עודף על הנדרש בהוראות הדין.

(ג) בהתאם להוראת הממונה מיום 29 למרס, 2012, על החברה להעמיד הון בסכום של 16 מיליון ש"ח בנוסף להון המינימלי הנדרש לפי הוראות הדין בשל הפעלת תכנית ההסדר הפנסיוני של אנשי הקבע בצה"ל. בהתאם להוראה מעודכנת שהתקבלה מהממונה ביום 29 ביולי 2013 הדרשה הני"ל פוחתת החל מחודש יולי 2013 לסכום של 12.8 מיליון ש"ח.

(ד) עד ליום פרסום תקנות ההון, ההון עצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת של קופות גמל ומחברה מנהלת של קרנות פנסיה חדשות, על פי תקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964, הוא בסך מיליון ש"ח ובסך 7 מיליון ש"ח, בהתאמה, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן בסוף כל שנת כספים, החל ממדד נובמבר 2001. בנוסף לכך, בהתאם לחוזר אגף שוק ההון, הוצאות רכישה נדחות לא יחשבו כנכס לצורך חישוב ההון העצמי המינימלי הנדרש מחברה מנהלת.

(ה) בהתאם לתקנות ההון חברה מנהלת תהיה חייבת להגדיל, עד למועד פרסום הדוח הכספי, את הונה העצמי בגין ההפרש שבין ההון הנדרש ערב התיקון להון הנדרש לפי תקנות ההון (להלן - ההפרש). ההפרש יחושב לכל מועד של הדוח הכספי. הגדלת ההון העצמי תעשה במועדים ובשיעורים המפורטים להלן:

- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 במרץ 2012 לפחות 30% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2012 לפחות 60% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2013 לפחות 80% מההפרש;
- עד למועד פרסום הדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2014 יושלם מלוא ההפרש.

החברה עומדת בהוראות התקנות כאמור ליום 30 ביוני, 2014 לרבות עמידה בכללי השקעת ההון.

באור 7: - מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על הכנסות החברה

המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מס רווח	שיעור מס כולל
	%		במוסדות כספיים
2013	25	17.58 (*)	36.21 (*)
2014 ואילך	26.5	18.0	37.71

(\*) שיעור משוקלל.

ב. אי החלת תקני IFRS

בהמשך לאמור בביאור 9 בדבר מסים על הכנסה בדוחות הכספיים השנתיים בנוגע לתיקון 174 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א – 1961 (להלן: "הפקודה"), בדבר אי החלת תקן חשבונאות ישראלי מספר 29 אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) בקביעת ההכנסה החייבת (להלן: "הוראת השעה"), ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו-2013, וזאת רטרואקטיבית מיום 1.1.2012.



באור 8: - מכשירים פיננסיים

א. הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, חייבים אחרים, השקעות אחרות לזמן קצר, פיקדונות, נגזרים, משיכת יתר מתאגידים בנקאיים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים וזכאים אחרים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

השווי ההוגן של יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות והערכים בספרים המוצגים בדוח על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

שווי הוגן		ערך בספרים			
ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני
2013	2013	2013	2013	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר
אלפי ש"ח					
3,068	3,262	2,855	2,905	3,050	2,775

נכסי חוב שאינם סחירים ושאינם ניתנים להמרה, מטופלים כהלוואות וחייבים לרבות פיקדונות בבנקים

ב. היררכיית שווי הוגן  
הטבלה להלן מציגה ניתוח של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמות השווי ההוגן בהיררכיה.

הרמות השונות הוגדרו כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל למכשירים זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

ליום 30 ביוני 2014			
סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
61,167	-	-	61,167
5	-	5	-
61,172	-	5	-

נכסי חוב סחירים  
השקעה אחרת  
סה"כ

ליום 30 ביוני 2013			
סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
57,232	-	-	57,232
3	-	3	-
57,235	-	3	-

נכסי חוב סחירים  
השקעה אחרת  
סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2013			
סה"כ	רמה 1	רמה 2	רמה 3
מבוקר			
אלפי ש"ח			
60,731	-	-	60,731
4	-	4	-
60,735	-	4	-

נכסי חוב סחירים  
השקעה אחרת  
סה"כ

באור 8: - מכשירים פיננסיים (המשך)

- ב. היררכיית שווי הוגן (המשך)
- ב. מדיניות ההשקעה של החברה הינה רכישת מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן על בסיס עיתי, תוך שימוש בשיטת הערכה בהתאם לרמת שווי 1 בלבד, ראה סעיף א לעיל.
- עם זאת, במסגרת הסדר שלו הייתה שותפה החברה נרשם בספריה מכשיר פיננסי הנמדד תחת רמת שווי 3, כאמור לעיל, הערך בספרים של מכשיר זה אינו מהותי.

באור 9: - תלויות

- א. קיימת חשיפה כללית, הנובעת מכך שכנגד החברה עלולות להיות מוגשות תלויות לממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ביחס לזכויות מבוטחים על פי התקנון ו/או הדין. תלויות כאלה מטופלות באופן שוטף על ידי אגף תלויות הציבור בחברה. הכרעות הפיקוח בתלויות אלה, אם וככל שתינתן בהן הכרעה, עלולות להינתן אף כהכרעות רוחביות, החלות על קבוצות רחבות של מבוטחים. לעיתים, הגורמים המתלווננים אף מאיימים כי ינקטו בהליכים ביחס לתלויותם במסגרת תביעה ייצוגית. לעת הזו, לא ניתן להעריך אם קיימת חשיפה בגין תלויות כאלה ולא ניתן להעריך אם תינתן הכרעה רוחבית של הממונה בעניין תלויות כנ"ל ו/או אם תוגשנה תביעות ייצוגיות כתוצאה מהליכים שכאלו ולכן לא ניתן להעריך את החשיפה הפוטנציאלית לתלויות כנ"ל ולא נערכת הפרשה בגינן.
- בנוסף, במסגרת המדיניות שמיישם אגף שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר בתקופה האחרונה, להעמקת הבקורות והביקורות בגופים מוסדיים, הפיקוח מקיים מעת לעת ביקורות מעמיקות לגבי פעילותם של הגופים המוסדיים בקבוצה, במגוון תחומי הפעילות. נכון למועד עריכת דוח זה נערכות בחברה ביקורות מטעם המפקח בנושא ממשל תאגידי, זכויות עמיתים, הלוואות ושירות לקוחות. בעקבות ביקורות אלו עלול משרד האוצר להטיל קנסות ו/או עיצומים כספיים וכן עלול ליתן הוראות לביצוע שינויים ביחס לפעולות שונות שנעשו, וזאת הן כלפי העתיד והן כלפי העבר. במקרים של הוראות כאמור לגבי העבר, עלול הפיקוח לדרוש השבת כספים או שינוי בתנאים כלפי המבוטחים ו/או העמיתים באופן שעלול להטיל חבויים כספיות על החברה.
- ב. ביום 18 בנובמבר, 2012 פרסם המפקח חוזר שעניינו טיוב נתוני זכויות עמיתים בגופים מוסדיים. החוזר מפרט את מסגרת הפעולות שעל גוף מוסדי לבצע על מנת להבטיח שרישום זכויות עמיתים במערכות המידע יהיה מהימן, שלם, זמין וניתן לאחזור. החברה פועלת בהתאם לדוחות הזמנים המוגדרים בחוזר. סיום פרויקט הטיוב הינו עד ליום 30 ביוני 2016. במהלך יישום השלבים עד למועד זה, לא התגלו פערים בעלי השפעה מהותית על זכויות העמיתים ועל הדוחות הכספיים.
- ג. ביום 27 באוגוסט 2013 פרסם המפקח חוזר הכרעות עקרונית לעניין העלאת דמי ניהול ללא הודעה מוקדמת ("ההכרעה"). עניינה של ההכרעה בהשבתם של דמי ניהול לעמיתים, במקרים בהם הועלו דמי ניהול ללא הודעה מראש, כנדרש בתקנה 53ב(א) לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד-1964 ("התקנה"). בהתאם להכרעה, לא יאוחר מיום 1 בינואר 2015 חברה מנהלת תבדוק את כל החשבונות שבהם הועלו דמי ניהול בתקופה שמתחילה ביום 1 בינואר 2006 ומסתיימת ביום 31 בדצמבר 2009 ("תקופת ההשבה"), ותשיב לכל עמית שנגבו ממנו דמי ניהול שלא בהתאם לתקנה, ושלא חל לגביו אחד הסייגים הנזכרים בהכרעה את הכספים שנגבו ממנו ביתר. הגופים המוסדיים פטורים מבדיקה פרטנית והשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, במקרים בהם דמי ניהול בחשבונות העמיתים נקבעו בהתאם להסכם או הסדר בין החברה המנהלת לבין המעסיק או ארגון עובדים ובמקרים בהם קופת הגמל נוהלה במהלך תקופת ההשבה בידי חברה מנהלת שבבעלות תאגיד בנקאי. הגופים המוסדיים פטורים מהשבת כספים במקרים מסוימים ובהם, בין היתר, מקרים בהם ניתנה לעמית הודעה על שיעור ההטבה ותקופת ההטבה ומקרים בהם ההעלאה בוצעה לאחר הודעה לעמית שלחברה יש אסמכתא לגביה; החברה פועלת בהתאם להוראות ההכרעה. בהתאם להכרעות החברה בוצעה הפרשה בספרים.
- ד. ביום 18 באפריל 2013 התקבלה בחברה תובענה שהוגשה כנגד החברה על ידי מבוטח בקרן פנסיה שבניהול החברה. עניינה של התובענה בטענה כי משווק פנסיוני מטעם החברה התרשל בביצוע תפקידו והעניק לו ייעוץ פנסיוני לקוי אשר בגינו נגרם לתובע נזק כספי רב עם גילוי מחלה קשה אצל התובע. סכום התביעה הינו בסך של כ- 3.98 מיליון ש"ח. במהלך הטיפול בתביעה נפטר המבוטח ובהתאם להחלטת בית המשפט שאירוי נדרשים להגיש כתב תביעה מתוקן. בהתאם להערכת יועציה המשפטיים של החברה יותר סביר מאשר לא (More likely than not) שהתביעה תידחה.

באור 9: - תלויות (המשך)

ה. ביום 6 במרץ 2014 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית. התובענה הומצאה למשרדי החברה ביום 10 במרץ 2014. עניינה של התובענה בטענה כי תקנון קרן הפנסיה קובע כי לצורך מימוש זכויות לקבלת קצבת שארים על ידי ידוע בציבור שהתאלמן/ה מבן/בת זוגו/זוגתו לחיים, הוא נדרש לפנות להליך משפטי בכדי לקבל אישור המוכיח את היותו במעמד של "ידוע בציבור", וזאת, כביכול בניגוד לתקנות הציבור והוראות הדין.

התובע מעריך את הנזק האישי שנגרם לו, כביכול, בסכום של 141 ש"ח (סכום אגרת בית המשפט שנדרש לשלם על מנת לקבל פס"ד המצהיר על מעמדו כידוע בציבור) ואינו מעריך את סכום התביעה עבור כלל חברי הקבוצה אותה הוא מבקש לייצג. מבדיקה שנערכה עולה כי בת זוגו המנוחה של התובע היתה מבוטחת בקרן הפנסיה "הראל מנוף" ולא בקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי החברה. בהתאם לכך, הוגשה בקשה לתיקון שם הנתבעת להראל מנוף ניהול קרנות פנסיה בע"מ ("מנוף"). טרם התקבלה החלטה בבקשה אולם בכל מקרה, להערכת יועציה המשפטיים של החברה, הסיכוי שהבקשה להכרה כתובענה ייצוגית הן כלפי החברה והן כלפי מנוף תדחה גבוה מהסיכוי לקבלת הבקשה.

ו. ביום 13 ביולי 2014 הוגשה לבית המשפט המחוזי (מחוז מרכז) תובענה ובקשה להכיר בה כתובענה ייצוגית נגד החברה ונגד ארבע חברות נוספות המנהלות את קרנות פנסיה הגדולות בענף. התובענה הומצאה למשרדי החברה ביום 17 ביולי 2014. עניינה של התובענה בטענה כי הנתבעות מעלות את דמי הניהול המשולמים על ידי עמיתים בקרנות פנסיה מתוך החיסכון שהצטבר (יתרה צבורה), לשיעור המקסימלי המותר על פי הדין, במועד בו העמיתים הופכים לפנסיונרים, מקבלים גמלת זקנה והם אינם יכולים עוד לנייד את החיסכון הפנסיוני שלהם. באופן כזה, הנתבעות, כביכול, מפעילות את זכותן החוזית, המוקנית להן על פי הוראות תקנון קרן הפנסיה, באופן פסול, חסר תום לב ובניגוד להוראות הדין.

הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג הינה כל מי שהינו עמית בקרן פנסיה חדשה מקיפה, הנמנית על אחת מן הנתבעות, וזכאי לקבל פנסיית זקנה ו/או יהיה זכאי בעתיד לקבל פנסיית זקנה. בהתאם לתובענה, הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה אותה מבקשות התובעות לייצג, מסתכם להערכת התובעות, לסכום של כ- 48 מיליוני ש"ח כנגד כלל הנתבעות.

לאור שלביה המוקדמים של התביעה, טרם ניתן להעריך את סיכוייה.

באור 10: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל שליטה (החברה האם)	החברה האם הסופית	צדדים קשורים אחרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<b>ליום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</b>			
-	-	2,920	חייבים ויתרות חובה
41,795	5,335	35	זכאים ויתרות זכות
25,027	-	-	התחייבויות פיננסיות
<b>ליום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)</b>			
-	-	2,976	חייבים ויתרות חובה
36,709	1,023	2,325	זכאים ויתרות זכות
25,028	-	-	התחייבויות פיננסיות
<b>ליום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)</b>			
-	-	1,151	חייבים ויתרות חובה
41,975	1,767	2,052	זכאים ויתרות זכות
15,327	-	-	התחייבויות פיננסיות

באור 10: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

צדדים	החברה האם	בעל שליטה	
קשורים אחרים	הסופית	(החברה האם)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</u>			
100,822	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
5,085	(10,123)	(10,703)	הכנסות(הוצאות) דמי ניהול
(2,550)	-	(24,579)	הוצאות אחרות
-	-	(251)	הוצאות מימון
<u>לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)</u>			
89,193	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
5,078	(8,487)	(8,726)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
(2,652)	-	(25,367)	הוצאות אחרות
-	-	(323)	הוצאות מימון
<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2014 (בלתי מבוקר)</u>			
50,909	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
3,120	(5,336)	(5,300)	הכנסות(הוצאות) דמי ניהול
(1,282)	-	(12,101)	הוצאות אחרות
-	-	(131)	הוצאות מימון
<u>לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2013 (בלתי מבוקר)</u>			
47,032	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
3,857	(4,496)	(4,486)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
(1,360)	-	(12,357)	הוצאות אחרות
-	-	(166)	הוצאות מימון
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013 (מבוקר)</u>			
187,026	-	-	הכנסות דמי ניהול מהקרנות
11,439	(18,453)	(18,692)	הכנסות (הוצאות) דמי ניהול
(4,845)	-	(47,194)	הוצאות אחרות
-	-	(840)	הוצאות מימון

## הצהרה (certification)

אני, דודי ליינדר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.8.2014

---

דודי ליינדר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל גילעד פנסיה (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.8.2014

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים



**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**  
**הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2014**

**(בלתי מבוקרים)**

הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

יז	
2	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
3	דוח על המצב הכספי ביניים
4	דוח הכנסות והוצאות ביניים
5	דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים
6-10	באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

## דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנוהלת)

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל גילעד פנסיה - קרן פנסיה חדשה מקיפה (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 ביוני 2014, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

19 באוגוסט 2014

ליום 31 בדצמבר		ליום 30 ביוני		באור	
2013	2013	2014			
מבוקר	בלתי מבוקר		אלפי ש"ח		
					<b>רכוש שוטף</b>
858,329	608,208	478,069			מזומנים ושווי מזומנים
18,273	38,758	35,093			חייבים ויתרות חובה
<u>876,602</u>	<u>646,966</u>	<u>513,162</u>			<b>סה"כ רכוש שוטף</b>
					<b>השקעות פיננסיות</b>
5,091,119	4,355,775	5,623,872			נכסי חוב סחירים
9,632,972	8,567,114	10,750,572			נכסי חוב שאינם סחירים
3,213,684	2,820,968	3,680,533			מניות
3,637,857	2,983,632	4,485,540			השקעות אחרות
<u>21,575,632</u>	<u>18,727,489</u>	<u>24,540,517</u>			<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
154,973	135,467	285,211			<b>נדל"ן להשקעה</b>
<u>22,607,207</u>	<u>19,509,922</u>	<u>25,338,890</u>			<b>סך כל הנכסים</b>
57,651	85,288	55,849			זכאים ויתרות זכות
				3	<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
<u>21,712,185</u>	<u>18,761,405</u>	<u>24,310,653</u>			<b>התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)</b>
					<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
203,520	161,063	252,743			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
203,438	172,292	250,205			התחייבויות לנכים
275,165	239,114	307,120			התחייבויות לשאיירי מבוטח
125,089	58,361	133,589			עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
4,771	5,661	2,935			עתודה לפנסיונרים
<u>811,983</u>	<u>636,491</u>	<u>946,592</u>			<b>סך כל ההתחייבויות לפנסיונרים</b>
					<b>התחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
2,846	3,030	3,472			התחייבויות לזקנה ושאיירי זקנה
5,158	6,431	4,678			התחייבויות לנכים
17,459	17,339	17,696			התחייבויות לשאיירי מבוטח
(75)	(62)	(50)			עתודה לזכאים קיימים לפנסיה
<u>25,388</u>	<u>26,738</u>	<u>25,796</u>			<b>סך כל ההתחייבויות לזכאים קיימים לפנסיה</b>
<u>22,549,556</u>	<u>19,424,634</u>	<u>25,283,041</u>			<b>סך כל ההתחייבויות הפנסיוניות</b>
<u>22,607,207</u>	<u>19,509,922</u>	<u>25,338,890</u>			<b>סך כל ההתחייבויות</b>

19 באוגוסט, 2014

רם גבל  
סמנכ"ל כספים

דודי ליינדנר  
מנכ"ל

מישל סיבוני  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
2,074	98	2,549	(5,833)	3,632	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים
					מהשקעות:
209,037	51,010	73,858	49,983	184,743	מנכסי חוב סחירים
584,313	158,882	160,376	250,123	302,706	מנכסי חוב שאינם סחירים
487,482	(18,980)	(61,328)	117,610	130,670	ממניות
912,424	39,426	256,204	308,865	364,175	מהשקעות אחרות
10,483	1,156	(1,430)	2,376	(392)	מנדלי"ן להשקעה
2,203,739	231,494	427,680	728,957	981,902	סך כל ההכנסות מהשקעות
3,628	821	2,399	1,424	3,590	הכנסות אחרות
2,209,441	232,413	432,628	724,548	989,124	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
182,369	46,186	51,198	88,132	100,152	דמי ניהול
22,783	5,346	6,397	9,663	11,616	עמלות ניהול השקעות
-	-	236	-	471	הוצאות ביטוח משנה
4,867	1,121	1,813	1,849	2,720	מסים
210,019	52,653	59,644	99,644	114,959	<b>סך כל ההוצאות</b>
1,999,422	179,760	372,984	624,904	874,165	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח				
17,198,138	18,392,322	23,933,528	17,198,138	22,549,556	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת תקופה</b>
3,678,466	915,964	1,048,243	1,728,238	2,038,832	<b>תקבולים מדמי גמולים</b>
					<b>תשלומים:</b>
					<b>תשלומים לפנסיונרים</b>
10,003	2,325	3,474	4,422	6,683	תשלומי פנסיית זקנה
34,788	8,762	11,790	16,333	22,454	תשלומי פנסיית נכות
13,865	3,163	4,700	6,320	8,763	תשלומי פנסיית שאירים
58,656	14,250	19,964	27,075	37,900	סה"כ תשלומים לפנסיונרים
					<b>תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה</b>
353	81	96	174	199	תשלומי פנסיית זקנה
350	40	159	196	223	תשלומי פנסיית נכות
1,075	267	264	536	532	תשלומי פנסיית שאירים
1,778	388	519	906	954	סה"כ תשלומים לזכאים קיימים לפנסיה
					<b>תשלומים אחרים</b>
417,829	87,965	112,805	175,734	240,902	פדיונות
478,263	102,603	133,288	203,715	279,756	<b>סך כל התשלומים</b>
					<b>העברות צבירה לקרן</b>
34,876	7,966	9,909	18,189	17,966	העברות מחברות ביטוח
455,352	98,842	146,040	223,695	292,739	העברות מקרנות פנסיה חדשות
17,014	6,727	5,230	10,928	12,812	העברות מקופות גמל
507,242	113,535	161,179	252,812	323,517	סה"כ העברות צבירה לקרן
					<b>העברות צבירה מהקרן</b>
34,727	4,641	2,109	26,467	5,061	העברות לחברות ביטוח
316,439	69,418	95,789	147,311	215,538	העברות לקרנות פנסיה חדשות
4,283	285	1,707	1,965	2,674	העברות לקופות גמל
355,449	74,344	99,605	175,743	223,273	סה"כ העברות צבירה מהקרן
151,793	39,191	61,574	77,069	100,244	<b>העברות צבירה, נטו</b>
1,999,422	179,760	372,984	624,904	874,165	עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות
22,549,556	19,424,634	25,283,041	19,424,634	25,283,041	<b>סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה</b>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2014, ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 19 באוגוסט, 2014.

ג. ביום 30 בינואר 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שערות נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).

ביום 14 באוקטובר 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים. ביום 22 ביוני 2014 קבלה ועדת המכרזים של משרד האוצר החלטה לפסול את הצעת שערי ריבית לאור בעיות שונות שהתגלו בהצעת החברה וזאת בכפוף לשימוע שיערך לחברה.

בפרסום של משרד האוצר מיום 11 באוגוסט 2014 נקבע כי לא ניתן בשלב זה לקבוע מהו מועד המעבר לשערות המתבסס על ציטוטי החברה שתזכה במכרז. מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ד. ביום 29 בינואר 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר החלתו הינה מהדוחות הכספיים השנתיים והקובע בין היתר כי:

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים.
2. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית.
3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדוח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון.
4. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

ה. ביטוח משנה למקרה קטסטרופה לקרן:

החברה המנהלת, בהיותה ערה לסיכונים מוות ונכות של מבוטחי קרן הפנסיה הנובעים מאירועים העלולים להיות רבי נפגעים, רוכשת עבור מבוטחי קרן הפנסיה כיסוי ביטוח משנה ייחודי לאירועים מעין אלו.

התאמת הכיסוי נעשית בהתאם למאפייני הקרן. עלות הכיסוי תיגבה מתוך כלל נכסי הקרן והיא נאמדת בכ- 1 מיליון ש"ח לשנת 2014.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. להלן פרטים על שיעורי השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב %	המדד הידוע %	
(0.95)	(0.20)	לששה חודשים שהסתיימו ביום: 30 ביוני, 2014
(3.08)	0.71	30 ביוני, 2013
(1.41)	0.49	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 30 ביוני, 2014
(0.82)	0.70	30 ביוני, 2013
(7.02)	1.91	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאיר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2013 אשר נערך אף הוא על ידי האקטואר מר דוד אנגלמאיר. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2010	2011	2012	2013	2014
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.43	0.65	0.64	0.22	(0.03)
0.03	0.15	0.09	(0.11)	0.14
0.01	(0.01)	-	(0.01)	-
(0.01)	(0.03)	(0.04)	(0.05)	(0.02)
-	-	(0.10)	(0.02)	-
0.03	-	(0.09)	(0.01)	(0.02)
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07
3.77	(0.57)	7.06	2.03	6.93
(7.05)	(2.82)	(6.76)	(1.19)	(7.12)
1.39	0.25	(0.30)	(0.84)	0.19
(0.44)	0.16	-	-	-
(1.84)	(2.22)	0.50	0.02	0.07

כלל עמיתי הקרן

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי נכות  
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין מקרי פטירת מבוטחים  
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות  
גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות  
גירעון דמוגרפי בגין שינויים בהנחות  
עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים  
סך הכל עודף דמוגרפי לעמיתי הקרן

חלוקה למבוטחים

סך הכל עודף דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל

חלוקה לפנסיונרים

סך הכל עודף דמוגרפי כדלעיל  
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחת התשואה  
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון  
גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית אחר  
סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים



באור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ב. להלן נתונים אודות עודף (גירעון) אקטוארי: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2010	2011	2012	2013	2014
מבוקר				בלתי מבוקר
אחוזים מתוך ההתחייבות				
0.49	0.76	0.50	0.02	0.07
1.88	(0.05)	2.81	1.34	2.83
(2.80)	(1.18)	(2.84)	(0.53)	(2.73)
1.87	0.04	(0.06)	(0.81)	(0.10)
(0.94)	0.87	-	-	-
0.50	0.44	0.41	0.02	0.07

חלוקה לזכאים קיימים

סך הכל עודף גירעון דמוגרפי כדלעיל  
עודף (גירעון) בגין סטיה מהנחות התשואה  
גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון  
גירעון (עודף) הנשמר בעתודה האקטוארית  
אחר

סך הכל עודף לחלוקה לזכאים קיימים

באור 4 - דמי ניהול

א. הרכב:

לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
64,500	-	-	64,500
35,652	-	2,114	33,538
100,152	-	2,114	98,038

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014			
סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח			
33,016	-	-	33,016
18,182	-	1,150	17,032
51,198	-	1,150	50,048

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 4: - דמי ניהול (המשך)

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
59,396	-	-	59,396
28,736	-	1,373	27,363
88,132	-	1,373	86,759

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
31,629	-	-	31,629
14,557	-	719	13,838
46,186	-	719	45,467

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

סך הכל	זכאים קיימים		מבוטחים
	לפנסיה	פנסיונרים	
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
121,891	-	-	121,891
60,478	-	2,985	57,493
182,369	-	2,985	179,384

דמי ניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

באור 4 - דמי ניהול (המשך)

ב. שיעורי דמי ניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר	
	%			
6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
3.33	3.47	3.16	3.45	3.17
0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
0.30	0.30	0.29	0.30	0.29

דמי ניהול מדמי גמולים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת  
רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה  
המנהלת בפועל

דמי ניהול מסך נכסים:

שיעור דמי ניהול שהחברה המנהלת  
רשאית לגבות על פי הוראות הדין

שיעור דמי ניהול ממוצע שגבתה החברה  
המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

ג. שיעור דמי הניהול שנגבה מפנסיונרים חדשים הוא 0.5% מסך הנכסים. מזכאים קיימים לפנסיה לא נגבים דמי ניהול.

באור 5 - התחייבויות תלויות

לפרטים ועדכונים נוספים אודות התחייבויות תלויות ראה באור 9 לתמצית הדוחות הכספיים ביניים של החברה המנהלת ליום 30 ביוני 2014.

## הצהרה (certification)

אני, דודי ליינדר, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

---

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.8.2014

---

דודי ליינדר, מנכ"ל

## הצהרה (certification)

אני, רם גבל, מצהיר כי :

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של הראל פנסיה כללית (להלן: "קרן הפנסיה") בניהול הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: "החברה המנהלת") לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2014 (להלן: "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי ואת תוצאות הפעילות של קרן הפנסיה וכן את התנועה בקרן הפנסיה למועדים ולתקופות המכוסות בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>1</sup> ולבקרה הפנימית על דיווח כספי<sup>1</sup> של קרן הפנסיה; וכן-  
(א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לקרן הפנסיה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה המנהלת, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;  
(ב) קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי, או פיקוחנו על קביעת בקרה פנימית על דיווח כספי, המיועדת לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות הממונה על שוק ההון;  
(ג) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של קרן הפנסיה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן-  
(ד) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-
5. אני ואחרים בחברה המנהלת המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה:

<sup>1</sup> כהגדרתם בהוראות חוזר גופים מוסדיים לענין בקרה פנימית על דיווח כספי – הצהרות, דוחות וגילויים.

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה המנהלת לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי הנוגע לקרן הפנסיה; וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה המנהלת על דיווח כספי הנוגע לקרן הפנסיה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

19.8.2014

---

רם גבל, סמנכ"ל כספים

**הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ**

**הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית**

**דוחות כספיים ביניים**

**ליום 30 ביוני, 2014**

**(בלתי מבוקרים)**



הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ

הראל פנסיה כללית – קרן פנסיה חדשה כללית

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2014

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

דף

2

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים

3

דוח על המצב הכספי ביניים

4

דוח הכנסות והוצאות ביניים

5

דוח תנועה בקרן הפנסיה ביניים

6-9

באורים לדוחות הכספיים ביניים

-----

**דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לעמיתים של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית המנוהלת על ידי הראל ניהול קרנות פנסיה בע"מ (להלן: החברה המנוהלת)**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הראל פנסיה כללית - קרן פנסיה חדשה כללית (להלן - הקרן), הכולל את הדוח על המצב הכספי הביניים ליום 30 ביוני 2014, את הדוחות ביניים על הכנסות והוצאות והתנועה בקרן הפנסיה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה המנוהלת אחראים לעריכה ולהצגה נאותה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות "דיווח כספי לתקופות ביניים", בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר (להלן - הנחיות הממונה), בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 והתקנות שהותקנו מכוחו (להלן התקנות). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה ובהתאם לתקנות.

סומך חייקין  
רואי חשבון

19 באוגוסט 2014

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		באור	
2013	2013	2014		
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
				<b>רכוש שוטף</b>
15,938	16,859	13,297		מזומנים ושווי מזומנים
5,886	4,916	5,277		חייבים ויתרות חובה
21,824	21,775	18,574		<b>סך כל רכוש שוטף</b>
				<b>השקעות פיננסיות</b>
182,494	154,520	207,223		נכסי חוב סחירים
45,360	42,312	51,039		נכסי חוב שאינם סחירים
41,212	34,632	49,838		מניות
44,714	35,722	58,033		השקעות אחרות
313,780	267,186	366,133		<b>סך כל השקעות פיננסיות</b>
1,733	1,485	3,414		<b>נדל"ן להשקעה</b>
337,337	290,446	388,121		<b>סך כל נכסים</b>
906	1,351	876		<b>זכאים ויתרות זכות</b>
			3	<b>התחייבויות פנסיוניות:</b>
280,877	236,630	326,906		<b>התחייבויות למבוטחים (זקנה בלבד)</b>
				<b>התחייבויות לפנסיונרים</b>
55,003	51,952	59,990		התחייבויות לזקנה
1	-	24		עתודה לתביעות שקרו וטרם דווחו
550	513	325		עתודה לפנסיונרים
55,554	52,465	60,339		<b>סך כל התחייבויות לפנסיונרים</b>
336,431	289,095	387,245		<b>סך כל התחייבויות פנסיוניות</b>
337,337	290,446	388,121		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
				19 באוגוסט, 2014
רם גבל סמנכ"ל כספים	דודי לידנר מנכ"ל	מישל סיבוני יו"ר הדירקטוריון		תאריך אישור הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		באור
	2013	2014	2013	2014	
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	
72	22	64	(42)	79	<b>הכנסות (הפסדים)</b>
					ממזומנים ושווי מזומנים
					<b>מהשקעות:</b>
7,699	1,974	2,935	1,913	6,696	מנכסי חוב סחירים
2,955	764	664	1,256	2,239	מנכסי חוב שאינם סחירים
6,081	(283)	(816)	1,468	1,685	ממניות
11,502	479	3,418	3,757	4,663	מהשקעות אחרות
113	10	(23)	21	(15)	מנדליין להשקעה
28,350	2,944	6,178	8,415	15,268	<b>סך כל ההכנסות מהשקעות</b>
560	74	267	120	88	הכנסות אחרות
28,982	3,040	6,509	8,493	15,435	<b>סך כל ההכנסות</b>
					<b>הוצאות</b>
3,390	846	961	1,630	1,920	דמי ניהול
301	72	92	127	161	עמלות ניהול השקעות
17	-	290	-	443	הוצאות ביטוח משנה
58	14	23	22	34	מסים ואחרות
3,766	932	1,366	1,779	2,558	<b>סך כל ההוצאות</b>
25,216	2,108	5,143	6,714	12,877	<b>עודף הכנסות על הוצאות לתקופה</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח	מבוקר אלפי ש"ח	בלתי מבוקר אלפי ש"ח
256,376	273,798	363,236	256,376	336,431
66,562	15,567	21,670	31,746	43,006
3,586	869	929	1,773	1,857
74	14	28	27	52
3,660	883	957	1,800	1,909
3,877	960	979	1,387	2,158
7,537	1,843	1,936	3,187	4,067
376	19	-	394	40
2,061	1,037	537	1,425	1,083
234	78	747	231	955
2,671	1,134	1,284	2,050	2,078
2,687	407	706	1,548	725
2,761	1,034	545	1,734	895
1,409	228	901	1,322	1,460
6,857	1,669	2,152	4,604	3,080
(4,186)	(535)	(868)	(2,554)	(1,002)
25,216	2,108	5,143	6,714	12,877
336,431	289,095	387,245	289,095	387,245

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לתחילת התקופה

תקבולים מדמי גמולים

תשלומים:

תשלומים לפנסיונרים

תשלומי פנסיה זקנה

תשלומי פנסיה שאירים

סה"כ תשלומים לפנסיונרים

תשלומים אחרים

פדיונות

סך כל התשלומים

העברות צבירה לקרן

העברות מחברות ביטוח

העברות מקרנות פנסיה חדשות

העברות מקופות גמל

סה"כ העברות צבירה לקרן

העברות צבירה מהקרן

העברות לחברות ביטוח

העברות לקרנות פנסיה חדשות

העברות לקופות גמל

סה"כ העברות צבירה מהקרן

העברות צבירה, נטו

עודף הכנסות על הוצאות לתקופה מועבר מדוח הכנסות והוצאות

סך הנכסים בניכוי התחייבויות שוטפות לסוף התקופה

באור 1: - כללי

א. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן- הדוחות הכספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של הקרן ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן- הדוחות הכספיים השנתיים).

ב. הדוחות הכספיים ביניים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה המנהלת ביום 19 באוגוסט, 2014.

א. ביום 30 בינואר, 2012 פרסם משרד האוצר מכרז חדש להקמה ותפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור הגופים המוסדיים לצורך שיעור נכסי חוב לא סחירים (אגרות חוב קונצרניות, הלוואות, פיקדונות וכדומה).

ביום 14 באוקטובר, 2012 זכתה חברת שערי ריבית בע"מ במכרז פומבי להקמה ולתפעול של מאגר ציטוטי מחירים פרטניים ושערי ריבית עבור גופים מוסדיים.

ביום 22 בינוי, 2014 קבלה ועדת המכרזים של משרד האוצר החלטה לפסול את הצעת שערי ריבית לאור בעיות שונות שהתגלו בהצעת החברה, וזאת בכפוף לשימוע שיערך לחברה.

בפרסום של משרד האוצר מיום 11 באוגוסט, 2014 נקבע כי לא ניתן בשלב זה לקבוע מהו מועד המעבר לשערוך המתבסס על ציטוטי החברה שתזכה במכרז.

מועד מדויק יפורסם, לכל המאוחר, 30 יום לפני מועד המעבר.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את השפעת השינוי הצפוי במתודולוגיה על השווי ההוגן של נכסי חוב שאינם סחירים והאם תהיה השפעה כאמור.

ד. החל מ-1 ביולי, 2013 נכנס לתוקפו הסכם ביטוח משנה לכיסוי אירועים ביטוחיים למבוטחי הקרן הכללית, זאת בהמשך לתיקון תקנון שבמסגרתו הופעלו מסלולים הכוללים כיסוי ביטוחי בקרן הפנסיה.

ה. ביום 29 בינואר, 2014 פורסם חוזר פנסיה 1-3-2014, הוראות דיווח כספי לקרנות פנסיה חדשות, אשר קובע בין היתר כי:

1. החל מחודש ינואר 2014 תופסק זקיפת התשואה הדמוגרפית החודשית למבוטחים;
2. התשואה המדווחת למבוטחים תהיה תשואת השקעות בלבד, ללא תשואה דמוגרפית;
3. חלוקת עודף או גירעון דמוגרפי למבוטחים ולפנסיונרים תתבצע פעם ברבעון, בהתאם לאיזון האקטוארי המתבצע כחלק מהכנת הדו"ח הכספי התקופתי. היתרות הצבורות של המבוטחים והפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו בהתאם מדי רבעון;
4. הפנסיות של הפנסיונרים יעודכנו פעם בשנה בעקבות עודף או גירעון תשואתי, בהתאם למאזן האקטוארי השנתי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות מספר 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, בהתאם להנחיות הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון במשרד האוצר ובהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) התשס"ה - 2005 והתקנות שהותקנו מכוחו.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החשוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. פרטים על שיעור השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע
%	%

לששה חודשים שהסתיימו ביום:

30 ביוני 2014	(0.20)	(0.95)
30 ביוני 2013	0.71	(3.08)

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. פרטים על שיעור השינוי שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארצות הברית (המשך)

שער החליפין היציג של דולר ארה"ב	המדד הידוע	
%	%	
(1.41)	0.49	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום: 30 ביוני 2014
(0.82)	0.70	30 ביוני 2013
(7.02)	1.91	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות

א. חישוב ההתחייבויות הפנסיוניות נערך ע"י האקטואר מר דוד אנגלמאייר. החישוב בוצע באופן עקבי לחישוב ליום 31 בדצמבר, 2013. נתוני ההתחייבויות הפנסיוניות תואמים את החישוב האקטוארי.

ב. להלן נתונים אודות עודף (גרעון) אקטוארי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני
2010	2011	2012	2013	2014
<b>מבוקר</b>				<b>בלתי מבוקר</b>
<b>אחוזים מתוך ההתחייבות</b>				
0.34	(0.27)	(0.21)	(0.27)	(0.01)
(2.58)	(0.25)	(0.26)	(0.29)	(0.15)
-	-	0.03	0.01	-
0.01	0.13	(0.25)	0.05	(0.03)
(2.23)	(0.39)	(0.69)	(0.50)	(0.19)
(2.23)	(0.44)	(0.69)	(0.50)	(0.19)

**כלל עמיתי הקרן**

עודף (גירעון) דמוגרפי בגין תוחלת חיים של מקבלי קצבאות גירעון דמוגרפי בגין פרישות חדשות עודף דמוגרפי בגין שינויים בהנחות עודף (גירעון) דמוגרפי בגין גורמים אחרים  
**סך הכל גירעון דמוגרפי לעמיתי הקרן**

**חלוקה למבוטחים**

**סך הכל גירעון דמוגרפי לחלוקה למבוטחים כדלעיל**

**חלוקה לפנסיונרים**

סך הכל גירעון דמוגרפי כדלעיל עודף (גירעון) תשואתי בגין סטיה מהנחת התשואה גירעון בגין שינויים בשיעורי ריבית ההיוון עודף (גירעון) הנשמר בעתודה האקטוארית אחר  
**סך הכל עודף (גירעון) לחלוקה לפנסיונרים**

באור 3 - התחייבויות פנסיוניות (המשך)

ג. החל מחודש יולי 2013 הקרן מפעילה מסלולים הכוללים כיסוי ביטוחי מפני מקרה מוות ומפני נכות, כאמור בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים. לנוכח האמור, החל ממועדים אלה גם סיכונים אלה נכללים במסגרת הגורמים הדמוגרפיים הנכללים בעודף או בגירעון האקטוארי האמור.

באור 4 - דמי ניהול  
א. הרכב:

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
675	-	675
1,080	165	1,245
1,755	165	1,920

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
323	-	323
564	74	638
887	74	961

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
513	-	513
946	171	1,117
1,459	171	1,630

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013

מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
261	-	261
499	86	585
760	86	846

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים  
דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים  
סך הכל הוצאות דמי ניהול



באור 4: - דמי ניהול (המשך)

א. הרכב: (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013		
מבוטחים	פנסיונרים	סך הכל
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,058	-	1,058
1,958	374	2,332
3,016	374	3,390

דמי הניהול שנגבו מתוך דמי הגמולים

דמי הניהול שנגבו מתוך סך הנכסים

סך הכל הוצאות דמי ניהול

ב. שיעור דמי הניהול ממבוטחים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
%	%	%	%	%
4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
1.58	1.68	1.49	1.62	1.65
1.10	1.10	1.05	1.10	1.05
0.81	1.10	0.70	1.07	0.70

#### דמי ניהול מדמי גמולים

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על-פי ההוראות

שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל

#### דמי ניהול מסך נכסים

שיעור דמי ניהול שרשאית החברה המנהלת לגבות מסך הנכסים על-פי ההוראות

שיעור דמי הניהול ממוצע שגבתה החברה המנהלת בפועל (במונחים שנתיים)

#### ג. רפורמה בדמי הניהול בקרן הפנסיה הכללית

ביום 21 ביוני, 2012 פורסמו תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב - 2012, שעניינן החלת מודל אחיד לתקרת דמי ניהול במוצרי חיסכון פנסיוני על ידי גביית דמי ניהול מהפקדות שוטפות ומהצבירה. במסגרת התקנות נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות:

1. דמי הניהול המירביים בקרן הפנסיה הכללית לא יעלו בשנת 2013 על 1.1% מהצבירה ו- 4% מההפקדות ובשנת 2014 ואילך לא יעלו על 1.05% מהצבירה ו- 4% מההפקדות השוטפות, כאשר מקבלי קצבאות זקנה והשארים ישלמו עד 0.6% מיתרת התחייבויות הקופה כלפיהם;

2. דמי הניהול בחשבונות של עמיתים שהקשר עימם נותק, לא יעלה על 0.3% לשנה מן היתרה הצבורה בחשבון העמית בקופת הגמל, או על השיעור החודשי שגבה הגוף במועד בו נותק הקשר או במועד שנודע לגוף המוסדי על פטירת העמית, לפי הנמוך מביניהם.

על אף האמור, בהתאם לתקנון הקרן דמי הניהול ממי שהפכו לפנסיונרים החל מחודש ינואר 2010 ואילך יעמדו על שיעור שלא יעלה על 0.5% בחישוב שנתי מתוך סך הנכסים העומדים כנגד התחייבות הקרן לכלל הפנסיונרים.